

9 October 2025

Sector: Construction Materials

Siam Cement

คาดการณ์หุ้นสุทธิใน 3Q25E; LSP ยังมีความไม่แน่นอนใน 4Q25E

Bloomberg ticker	SCC TB
Recommendation	SELL (maintained)
Current price	Bt218.00
Target price	Bt150.00 (maintained)
Upside/Downside	-32%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt190.39
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 11 / Sell 7

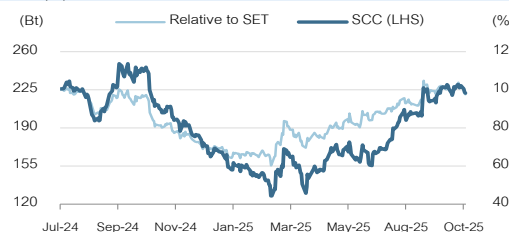
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt255.00 / Bt124.50
Market cap. (Bt mn)	241,200
Shares outstanding (mn)	1,200
Avg. daily turnover (Bt mn)	658
Free float	66%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	499,646	511,172	492,997	484,819
EBITDA	54,413	53,946	52,045	52,281
Net profit	25,915	6,342	22,813	9,769
EPS (Bt)	21.60	5.28	19.01	8.14
Growth	21.2%	-75.5%	259.7%	-57.2%
Core profit	13,307	6,362	8,883	9,769
Core EPS (Bt)	11.09	5.30	7.40	8.14
Growth	-35.9%	-52.2%	39.6%	10.0%
DPS (Bt)	6.00	7.50	5.50	5.50
Div. yield	2.8%	2.3%	2.5%	2.5%
PER (x)	10.1	41.3	11.5	26.8
Core PER (x)	19.7	41.1	29.4	26.8
EV/EBITDA (x)	9.9	10.4	10.2	9.9
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7

Bloomberg consensus

Net profit	25,915	6,342	8,317	12,765
EPS (Bt)	21.60	5.28	6.93	10.64



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	19.6%	25.6%	30.5%	-9.0%
Relative to SET	5.6%	21.9%	36.0%	-3.1%

Major shareholders

	Holding
1. His Majesty King Maha Vajiralongkorn	33.64%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	7.94%
3. Social Security Office	5.53%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, (Reg. no. 052365)

เราคงมุมมองเชิงลบต่อภาพรวมธุรกิจของ SCC ใน 3Q25E โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานขาดทุนสุทธิ 3Q25E ที่ 568 ล้านบาท เทียบกับกำไร 721 ล้านบาท ใน 3Q24 และกำไร 1.74 หมื่นล้านบาทใน 2Q25 โดยผลประกอบการย้อนตัว YoY ตามแนวโน้มราคาเม็ดพลาสติก (PE, PP) ที่ลดลง ขณะที่ แอลง QoQ หลักๆจากการหายไปของกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างที่เกี่ยวกับ PT Chandra Asri Pacific Tbk. (CAP)

2) ธุรกิจปิโตรเคมีมีแนวโน้มที่จะเห็นปริมาณขายสูงขึ้น YoY, QoQ จากการกลับมาดำเนินงานของโครงการ Lon Son Petrochemical Complex (LSP) แต่น่าจะเห็นค่าใช้จ่ายในการ restart USD10mn เพิ่มเติมจากต้นทุนคงที่ (fixed cost) ที่ประมาณ 1.0 พันล้านบาท/เดือน

3) เราเชื่อว่าแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) ที่ยังคงผันผวนสูงจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัทอาจจะกลับมาพิจารณาหยุดดำเนินงานโครงการ LSP อีกครั้งใน 4Q25E

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.28 หมื่นล้านบาท (+260% YoY) จากการรับรู้กำไรพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างที่เกี่ยวกับ CAP ทั้งนี้ หากประมาณการ 3Q25E เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 9M25 จะคิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรของเรา

เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 150.00 บาท ซึ่งวิธี SOTP โดยเราคงมุมมองว่ากำไรสุทธิของบริษัทผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 2Q25 และจะพลิกกลับมาเห็นขาดทุนสุทธิใน 3Q25E จากต้นทุนส่วนเพิ่มของ LSP และแนวโน้ม olefins spread ที่อ่อนแอ

Event: 3Q25E earnings preview

□ **คาดพลิกเป็นขาดทุนสุทธิใน 3Q25E** เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานขาดทุนสุทธิ 3Q25E ที่ 568 ล้านบาท เทียบกับกำไร 721 ล้านบาทใน 3Q24 และกำไร 1.74 หมื่นล้านบาทใน 2Q25 โดยผลประกอบการย้อนตัว YoY ตามแนวโน้มราคาเม็ดพลาสติก (PE, PP) ที่ลดลง ขณะที่ แอลง QoQ หลักๆจากการหายไปของกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างที่เกี่ยวกับ CAP ทั้งนี้ เราเชื่อว่าธุรกิจปิโตรเคมีมีแนวโน้มที่จะเห็นปริมาณขาย (PE, PP, PVC) สูงขึ้น เป็น 818 พันตัน (kt) (+25% YoY, +29% QoQ) จากการกลับมาดำเนินงานของโครงการ LSP ตั้งแต่ปลาย ส.ค.2025 อย่างไรก็ตาม LSP น่าจะเห็นค่าใช้จ่ายในการ restart USD10mn เพิ่มเติมจาก fixed cost ที่ประมาณ 1.0 พันล้านบาท/เดือน ในขณะที่ olefins spread อ่อนตัวลง QoQ ตามต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น

□ **คาด LSP ยังมีความไม่แน่นอนในการดำเนินงาน** เราคงมุมมองเชิงระมัดระวังว่าด้วยแนวโน้ม olefins spread ที่ทรงตัวจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอและผลกระทบจาก US reciprocal tariffs มีความเป็นไปได้ที่ SCC จะกลับมาหยุดดำเนินงานโครงการ LSP อีกครั้งหลังจากที่ประกาศว่าจะเดินเครื่องจักรเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 3 เดือน โดย HDPE-naphtha spread เฉลี่ยอยู่ที่ USD332/ton ใน 3Q25E (+3% YoY, -9% QoQ) เทียบกับต้นทุนของ LSP ที่อยู่ในช่วง USD350/ton-USD400/ton

Implication

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.28 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 6.3 พันล้านบาทในปี 2024 หลักๆจากการรับรู้กำไรพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างที่เกี่ยวกับ CAP

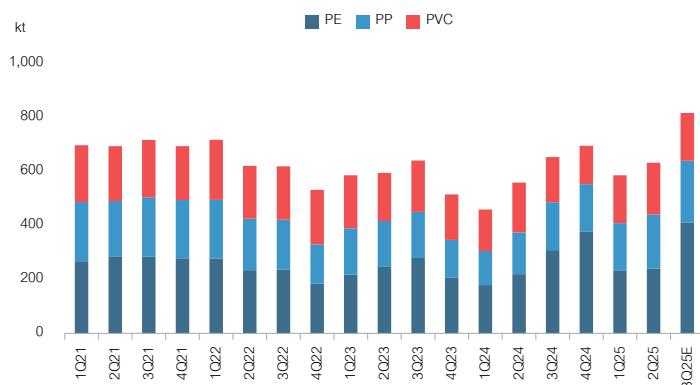
Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 150.00 บาท ซึ่งวิธี SOTP ทั้งนี้ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสะท้อน 2025E PBV ที่ไม่แพงที่ 0.70x (ประมาณ -1.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่ากำไรสุทธิของบริษัทผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 2Q25 และจะพลิกกลับมาเห็นขาดทุนสุทธิใน 3Q25E จากต้นทุนส่วนเพิ่มของ LSP และแนวโน้ม olefins spread ที่อ่อนแอ

Fig 1: 3Q25E earnings preview

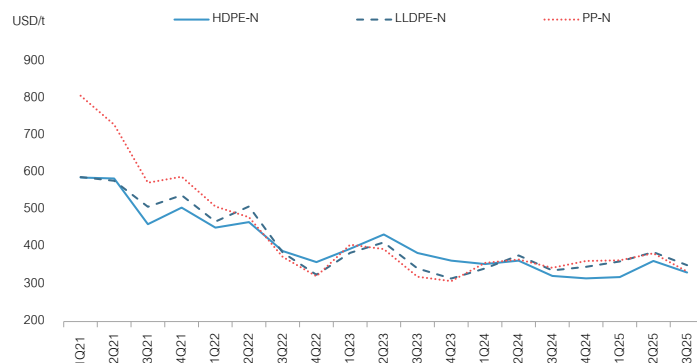
FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenue	130,902	128,199	2.1%	124,684	5.0%	379,978	380,660	-0.2%
COGS	(114,937)	(113,747)	-1.0%	(105,468)	-9.0%	(326,503)	(328,613)	0.6%
Gross profit	15,965	14,452	10.5%	19,216	-16.9%	53,476	52,047	2.7%
SG&A	(18,569)	(16,322)	-13.8%	(17,618)	-5.4%	(52,963)	(49,751)	-6.5%
EBITDA	11,218	9,879	13.6%	17,431	-35.6%	41,538	38,768	7.1%
Other inc./exps	1,702	3,700	-54.0%	3,369	-49.5%	7,012	9,317	-24.7%
Interest expenses	(2,808)	(2,821)	0.5%	(2,676)	-4.9%	(8,313)	(8,316)	0.0%
Income tax	742	(758)	n.m.	(4,278)	n.m.	(4,732)	(3,449)	-37.2%
Core profit	(568)	721	-178.8%	3,407	-116.7%	3,938	6,874	-42.7%
Net profit	(568)	721	-178.8%	17,337	-103.3%	17,868	6,854	160.7%
EPS (Bt)	-0.47	0.60	-178.8%	14.45	-103.3%	14.89	5.71	160.7%
Gross margin	12.2%	11.3%		15.4%		14.1%	13.7%	
EBITDA margin	8.6%	7.7%		14.0%		10.9%	10.2%	
Net margin	-0.4%	0.6%		13.9%		4.7%	1.8%	

Fig 2: LSP should drive petrochemical sales volume in 3Q25



Source: SCC, DAOL

Fig 3: Olefins price spread has fallen again in 3Q25



Source: SCC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	128,195	128,199	130,512	124,392	124,684
Cost of sales	(109,215)	(113,747)	(115,743)	(106,098)	(105,468)
Gross profit	18,980	14,452	14,770	18,294	19,216
SG&A	(17,182)	(16,322)	(18,180)	(16,776)	(17,618)
EBITDA	16,266	9,879	15,178	12,889	17,431
Finance costs	(2,884)	(2,821)	(3,184)	(2,829)	(2,676)
Core profit	3,708	721	(512)	1,099	2,167
Net profit	3,708	721	(512)	1,099	17,337
EPS	3.09	0.60	(0.43)	0.92	14.45
Gross margin	14.8%	11.3%	11.3%	14.7%	15.4%
EBITDA margin	12.7%	7.7%	11.6%	10.4%	14.0%
Net profit margin	2.9%	0.6%	-0.4%	0.9%	13.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	57,530	43,602	36,492	37,779	41,171
Accounts receivable	32,329	20,272	15,403	14,856	14,609
Inventories	83,162	80,631	73,302	69,515	69,385
Other current assets	76,993	72,693	73,930	71,145	69,965
Total cur. assets	250,049	217,214	199,167	193,333	195,169
Investments	146,568	168,795	161,935	160,627	157,963
Fixed assets	425,052	424,344	422,613	417,977	412,216
Other assets	84,821	83,248	77,787	77,386	77,205
Total assets	906,490	893,601	861,502	849,324	842,552
Short-term loans	65,675	112,790	149,571	138,275	140,507
Accounts payable	59,783	59,691	58,094	55,092	54,990
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	6,858	29,764	9,656	9,028	8,879
Total cur. liabilities	132,316	202,245	217,320	202,395	204,375
Long-term debt	94,607	60,899	19,556	17,712	15,627
Other LT liabilities	227,142	188,861	204,845	190,921	179,571
Total LT liabilities	321,749	249,759	224,401	208,632	195,198
Total liabilities	454,065	452,004	441,722	411,028	399,574
Registered capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	363,496	384,271	382,495	398,704	401,869
Others	12,738	(19,805)	(47,070)	(42,385)	(39,797)
Minority interests	78,169	77,635	66,893	64,515	63,444
Shares' equity	374,255	363,962	352,887	373,781	379,534

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	21,382	25,915	6,342	22,813	9,769
Depreciation	29,461	29,740	31,591	33,736	35,462
Chg in working capital	(12,757)	29,632	(15,604)	2,782	1,058
Others	(8,775)	3,738	6,823	(1,043)	(469)
CF from operations	29,312	89,026	29,151	58,288	45,819
Capital expenditure	(43,805)	(29,032)	(29,860)	(29,100)	(29,700)
Others	(5,237)	(10,139)	11,697	2,018	2,911
CF from investing	(49,042)	(39,171)	(18,163)	(27,083)	(26,789)
Free cash flow	(19,730)	49,855	10,989	31,206	19,030
Net borrowings	60,233	(27,040)	10,060	(25,621)	(10,552)
Equity capital raised	(288)	(1,475)	(17,967)	0	0
Dividends paid	(19,199)	(5,400)	(7,199)	(6,604)	(6,604)
Others	(1,558)	(30,129)	(2,073)	2,307	1,517
CF from financing	39,188	(64,042)	(17,179)	(29,918)	(15,638)
Net change in cash	19,458	(14,188)	(6,191)	1,287	3,392

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	569,609	499,646	511,172	492,997	484,819
Cost of sales	(491,339)	(426,199)	(444,356)	(421,400)	(420,614)
Gross profit	78,269	73,447	66,817	71,598	64,205
SG&A	(69,773)	(65,190)	(67,931)	(68,777)	(66,341)
EBITDA	61,912	54,413	53,946	52,045	52,281
Depre. & amortization	(29,461)	(29,740)	(31,591)	(33,736)	(35,462)
Equity income	10,703	8,419	6,530	9,222	6,521
Other income	11,706	11,064	15,502	12,956	13,333
EBIT	8,497	8,257	(1,114)	2,821	(2,135)
Finance costs	(7,523)	(10,297)	(11,500)	(10,890)	(10,522)
Income taxes	(4,650)	(5,045)	(3,882)	(5,322)	400
Net profit before MI	21,382	25,915	6,342	22,813	9,769
Minority interest	3,658	1,805	2,520	2,818	4,848
Core profit	20,763	13,307	6,362	8,883	9,769
Extraordinary items	619	12,608	(20)	13,930	0
Net profit	21,382	25,915	6,342	22,813	9,769

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	7.5%	-12.3%	2.3%	-3.6%	-1.7%
EBITDA	-32.6%	-12.1%	-0.9%	-3.5%	0.5%
Net profit	-54.7%	21.2%	-75.5%	259.7%	-57.2%
Core profit	-57.6%	-35.9%	-52.2%	39.6%	10.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.7%	14.7%	13.1%	14.5%	13.2%
EBITDA margin	10.9%	10.9%	10.6%	10.6%	10.8%
Core profit margin	3.6%	2.7%	1.2%	1.8%	2.0%
Net profit margin	3.8%	5.2%	1.2%	4.6%	2.0%
ROA	2.4%	2.9%	0.7%	2.7%	1.2%
ROE	5.7%	7.1%	1.8%	6.1%	2.6%
Stability					
D/E (x)	1.21	1.24	1.25	1.10	1.05
Net D/E (x)	0.71	0.57	0.53	0.46	0.41
Interest coverage ratio	1.13	0.80	-0.10	0.26	-0.20
Current ratio (x)	1.89	1.07	0.92	0.96	0.95
Quick ratio (x)	0.68	0.32	0.24	0.26	0.27
Per share (Bt)					
Reported EPS	17.82	21.60	5.28	19.01	8.14
Core EPS	17.30	11.09	5.30	7.40	8.14
Book value	311.88	303.30	294.07	311.48	316.28
Dividend	8.00	6.00	7.50	5.50	5.50
Valuation (x)					
PER	12.23	10.09	41.25	11.47	26.78
Core PER	12.60	19.66	41.12	29.45	26.78
P/BV	0.70	0.72	0.74	0.70	0.69
EV/EBITDA	8.95	9.95	10.35	10.21	9.90
Dividend yield	3.7%	2.8%	2.3%	2.5%	2.5%

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.

Corporate governance report of Thai listed companies 2021

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

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.