

13 May 2026

Sector: Property Development

Supalai

1Q26 ใกล้เคียงคาด ทรงตัวต่ำ YoY จากยอดโอนและ GPM อ่อนแอ

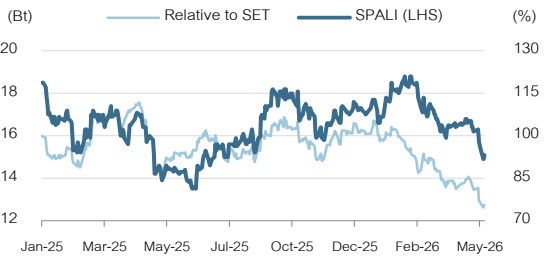
Bloomberg ticker	SPALI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt15.20
Target price	Bt16.20 (previously Bt18.00)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt17.42
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 10 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.00 / Bt13.20
Market cap. (Bt mn)	28,674
Shares outstanding (mn)	1,953
Avg. daily turnover (Bt mn)	86
Free float	55%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	31,194	24,124	25,805	26,841
EBITDA	8,849	6,059	6,288	6,835
Net profit	6,190	4,015	4,185	4,612
EPS (Bt)	3.17	2.06	2.14	2.36
Growth	3.3%	-35.1%	4.2%	10.2%
Core profit	6,190	4,015	4,185	4,612
Core EPS (Bt)	3.17	2.06	2.14	2.36
Growth	3.3%	-35.1%	4.2%	10.2%
DPS (Bt)	1.45	1.25	1.25	1.30
Div. yield	9.5%	8.2%	8.2%	8.6%
PER (x)	4.8	7.4	7.1	6.4
Core PER (x)	4.8	7.4	7.1	6.4
EV/EBITDA (x)	6.6	10.5	10.0	9.2
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	6,190	4,015	4,572	4,867
EPS (Bt)	3.17	2.06	2.34	2.49



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-7.3%	-19.1%	-4.4%	7.0%
Relative to SET	-5.8%	-22.1%	-19.9%	-15.5%

Major shareholders		Holding
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)

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการ 1Q26 ที่มีกำไรสุทธิ 402 ล้านบาท (-1% YoY, -70% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และเรคาด โดยกำไรยังทรงตัวต่ำ YoY แม้ยอดโอนจะดีขึ้น แต่ GPM อ่อนแอตัวลงจากการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนกำไรลดลง QoQ เนื่องจากมีการเร่งโอนมากในช่วงปลายปี ทั้งนี้ 1Q26 มีรายได้ 3.8 พันล้านบาท (+4% YoY, -47% QoQ), GPM ลดลงมากเป็น 30.6% (1Q25 = 38.5%, 4Q25 = 33.9%) และ SG&A/Sales อยู่ที่ 19.7% (1Q25 = 23.9%, 4Q25 = 13.6%)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 4.2 พันล้านบาท +4% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 10% จากทั้งปี ทั้งนี้ เราประเมินกำไรจะดีขึ้นใน 2Q-3Q26E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน ซึ่งในปี 2026E จะมีคอนโดใหม่โอน 3 โครงการ เพิ่มจากปี 2025 ที่มีโครงการเดียว

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.20 บาท (เดิม 18.00 บาท) ถึง 2026E PER ที่ 7.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr avg. PER) โดยเรา derate PER ลง จากปัจจัยสงครามในตะวันออกกลางกดดันกำลังซื้อ และต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2026E ยังเติบโตได้ เนื่องจากมีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

Event: 1Q26 results review

กำไร 1Q26 ใกล้เคียงคาด ยังทรงตัวต่ำ YoY จากยอดโอนคอนโดและ GPM อ่อนแอ SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 402 ล้านบาท (-1% YoY, -70% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และเรคาด โดยเป็นผลจาก

1) รายได้อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท (+4% YoY, -47% QoQ) โดยยอดโอนปรับตัวดีขึ้น YoY จากฐานต่ำ และมี backlog จากโครงการแนวราบโอนได้เพิ่มขึ้น แต่ลดลงมาก QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ส่วนใหญ่มีการเร่งโอนช่วงปลายปี โดยสัดส่วนยอดโอนแบ่งเป็นแนวราบ 84% และคอนโด 16%

2) GPM ปรับตัวลดลงมากอยู่ที่ 30.6% (1Q25 = 38.5%, 4Q25 = 33.9%) จากการใช้โปรโมชันลดราคา และต้นทุนบางส่วนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนยอดโอนคอนโดที่ลดลง ตามโครงการก่อสร้างที่แล้วเสร็จในปี 2025 ที่น้อยเพียง 1 โครงการ และ 1Q26 ยังไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน

3) SG&A/Sales อยู่ที่ 19.7% (1Q25 = 23.9%, 4Q25 = 13.6%) ยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น YoY

แนวโน้มกำไร 2Q-3Q26E จะฟื้นตัว QoQ ได้จากคอนโดใหม่เริ่มโอน เรายังคงประมาณการปี 2026E ที่ 4.2 พันล้านบาท +4% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 10% จากทั้งปี ทั้งนี้ เราประเมินกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น โดย 2Q26E จะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 1 โครงการ และ 3Q26E จะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ ซึ่งจะมากกว่าทั้งปี 2025 ที่มีคอนโดใหม่เพียง 1 โครงการ และส่งผลให้เราประเมินกำไรปี 2026E จะยังเติบโตได้

Valuation/Catalyst/Risk

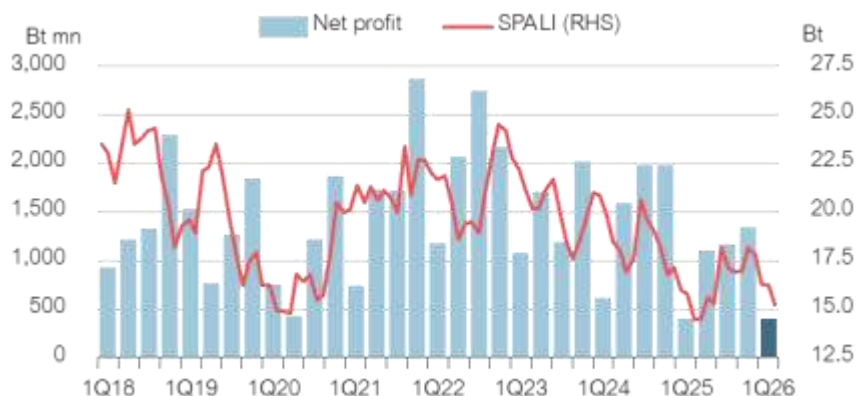
เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.20 บาท (เดิม 18.00 บาท) ถึง 2026E PER ที่ 7.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr avg. PER) โดยเรา derate PER ลง (เดิม 2026E PER 8.4 เท่า) จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังกดดันกำลังซื้อ โดยมี key risk จากสงครามในตะวันออกกลางกระทบต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน key catalyst จากในปี 2026E มีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น จะช่วยหนุนกำไรกลับมาเติบโตได้

Fig 1: 1Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	3,792	3,634	4.3%	7,207	-47.4%	25,805	24,124	7.0%
CoGS	(2,630)	(2,234)	17.7%	(4,766)	-44.8%	(17,349)	(15,853)	9.4%
Gross profit	1,162	1,400	-17.0%	2,441	-52.4%	8,456	8,271	2.2%
SG&A	(749)	(869)	-13.8%	(978)	-23.5%	(3,922)	(3,804)	3.1%
EBITDA	716	787	-9.1%	1,695	-57.8%	6,288	6,059	3.8%
Other inc./exps	164	66	150.2%	233	-29.5%	706	648	9.0%
Interest expenses	(151)	(189)	-20.2%	(167)	-9.3%	(714)	(725)	-1.4%
Income tax	(107)	(130)	-17.6%	(175)	-38.7%	(1,113)	(1,057)	5.2%
Core profit	402	405	-0.7%	1,338	-69.9%	4,185	4,015	4.2%
Net profit	402	405	-0.7%	1,338	-69.9%	4,185	4,015	4.2%
EPS (Bt)	0.21	0.21	-0.7%	0.69	-69.9%	2.14	2.06	4.2%
Gross margin	30.6%	38.5%		33.9%		32.8%	34.3%	
Net margin	10.6%	11.1%		18.6%		16.2%	16.6%	

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 2: SPALI share prices vs quarterly profit



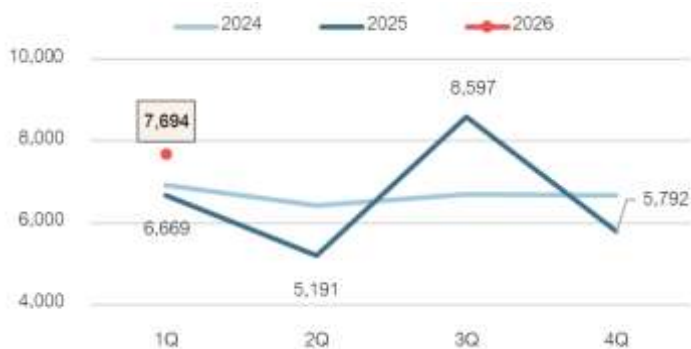
Source: SPALI, Bloomberg, DAOL

Fig 3: SPALI - new condo projects expected to transfer in 2026E (as of 31 Dec 25)

Project	Transfer	Value	%Sold	Backlog (Bt mn)	Remaining (Bt mn)	%Transfer
2025						
Supalai Blue Whale Huahin	2Q25	1,200	71%	32	350	68%
2026E						
Supalai Parc Ekkamai-Pattanakarn	3Q26E	4,600	49%	2,247	2,353	0%
Supalai Sense Srinakarin	2Q26E	1,000	39%	394	606	0%
Supalai Kram Khao-Tao	3Q26E	480	28%	136	344	0%

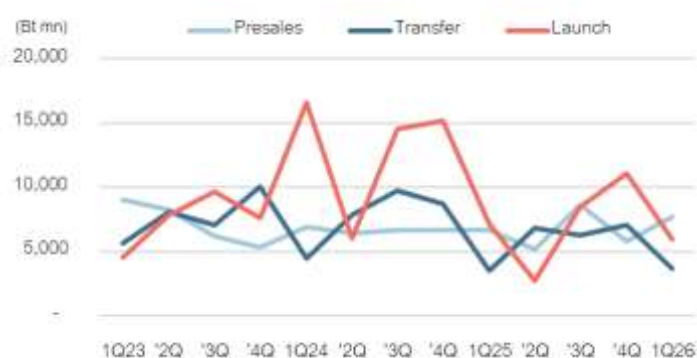
Source: SPALI

Fig 4: SPALI - 1Q26 presales (Bt mn) +15% YoY, +33% QoQ



Source: SPALI, DAOL

Fig 5: presale, transfer & launch



Source: SPALI, DAOL

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	8,837	3,634	6,912	6,371	7,207
Cost of sales	(5,498)	(2,234)	(4,733)	(4,120)	(4,766)
Gross profit	3,339	1,400	2,179	2,252	2,441
SG&A	(1,193)	(869)	(982)	(974)	(978)
EBITDA	2,671	787	1,755	1,774	1,695
Finance costs	(205)	(189)	(191)	(178)	(167)
Core profit	1,988	405	1,104	1,168	1,338
Net profit	1,988	405	1,104	1,168	1,338
EPS	1.02	0.21	0.57	0.60	0.69
Gross margin	37.8%	38.5%	31.5%	35.3%	33.9%
EBITDA margin	30.2%	21.7%	25.4%	27.8%	23.5%
Net profit margin	22.5%	11.1%	16.0%	18.3%	18.6%

Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	4,711	5,123	3,788	4,204	3,670
Accounts receivable	60	111	48	34	36
Inventories	71,125	74,641	77,448	78,529	82,197
Other current assets	1,838	1,376	1,086	1,472	1,319
Total cur. assets	77,734	81,252	82,370	84,239	87,221
Investments	3,547	10,710	14,057	15,016	14,089
Fixed assets	388	527	511	670	657
Other assets	4,457	3,743	2,347	3,199	3,242
Total assets	86,126	96,231	99,285	103,124	105,209
Short-term loans	4,968	4,961	6,163	5,820	6,000
Accounts payable	3,192	3,693	3,075	3,715	3,795
Current maturities	15,511	21,295	19,083	18,888	18,530
Other current liabilities	3,486	3,419	2,686	4,610	4,839
Total cur. liabilities	27,157	33,368	31,007	33,033	33,164
Long-term debt	6,684	7,931	12,742	12,880	12,590
Other LT liabilities	819	712	750	666	702
Total LT liabilities	7,504	8,643	13,492	13,546	13,292
Total liabilities	34,661	42,011	44,499	46,579	46,456
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	54,523	56,694
Others	(653)	(2,574)	(2,594)	(2,594)	(2,594)
Minority interests	990	1,045	1,058	1,102	1,140
Shares' equity	51,465	54,220	54,786	56,545	58,753

Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	5,989	6,190	4,015	4,185	4,612
Depreciation	(138)	(203)	(213)	(228)	(242)
Chg in working capital	9,255	(2,693)	3,479	(157)	2,851
Others	(15,287)	(3,981)	(6,428)	(285)	(4,587)
CF from operations	(180)	(687)	853	3,515	2,633
Capital expenditure	(76)	(2,240)	(2,812)	(258)	(258)
Others	4,056	89	1,076	0	0
CF from investing	3,980	(2,151)	(1,737)	(258)	(258)
Free cash flow	3,800	(2,838)	(884)	3,257	2,375
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
CF from financing	(407)	3,973	(437)	(2,841)	(2,909)
Net change in cash	3,396	412	(1,335)	416	(534)

Forward PER band



Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	31,177	31,194	24,124	25,805	26,841
Cost of sales	(20,071)	(19,431)	(15,853)	(17,349)	(17,914)
Gross profit	11,106	11,763	8,271	8,456	8,928
SG&A	(3,857)	(4,302)	(3,804)	(3,922)	(4,026)
EBITDA	8,275	8,849	6,059	6,288	6,835
Depre. & amortization	(138)	(203)	(213)	(228)	(242)
Equity income	247	394	730	820	950
Other income	641	790	648	706	741
EBIT	8,137	8,646	5,845	6,060	6,593
Finance costs	(467)	(709)	(725)	(714)	(705)
Income taxes	(1,586)	(1,665)	(1,057)	(1,113)	(1,226)
Net profit before MI	6,083	6,272	4,063	4,233	4,662
Minority interest	(94)	(82)	(48)	(48)	(50)
Core profit	5,989	6,190	4,015	4,185	4,612
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	5,989	6,190	4,015	4,185	4,612

Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-9.6%	0.1%	-22.7%	7.0%	4.0%
EBITDA	-24.2%	6.9%	-31.5%	3.8%	8.7%
Net profit	-26.7%	3.3%	-35.1%	4.2%	10.2%
Core profit	-26.7%	3.3%	-35.1%	4.2%	10.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.6%	37.7%	34.3%	32.8%	33.3%
EBITDA margin	26.5%	28.4%	25.1%	24.4%	25.5%
Core profit margin	19.2%	19.8%	16.6%	16.2%	17.2%
Net profit margin	19.2%	19.8%	16.6%	16.2%	17.2%
ROA	7.0%	6.4%	4.0%	4.1%	4.4%
ROE	11.8%	11.6%	7.4%	7.5%	7.9%
Stability					
D/E (x)	0.67	0.77	0.81	0.82	0.79
Net D/E (x)	0.53	0.63	0.69	0.66	0.63
Interest coverage ratio	17.41	12.20	8.07	8.49	9.35
Current ratio (x)	2.86	2.44	2.66	2.55	2.63
Quick ratio (x)	0.24	0.20	0.16	0.17	0.15
Per share (Bt)					
Reported EPS	3.07	3.17	2.06	2.14	2.36
Core EPS	3.07	3.17	2.06	2.14	2.36
Book value	26.35	27.76	28.05	28.95	30.08
Dividend	1.45	1.45	1.25	1.25	1.30
Valuation (x)					
PER	4.96	4.80	7.39	7.09	6.44
Core PER	4.96	4.80	7.39	7.09	6.44
P/BV	0.58	0.55	0.54	0.53	0.51
EV/EBITDA	6.30	6.64	10.54	10.03	9.24
Dividend yield	9.5%	9.5%	8.2%	8.2%	8.6%

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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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