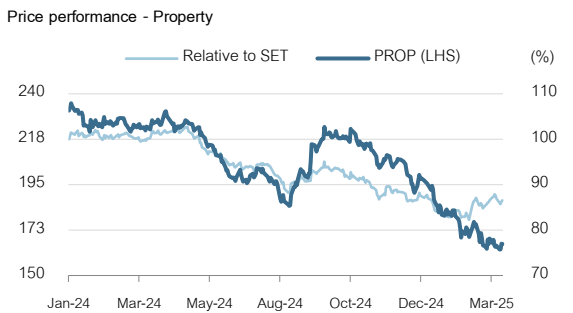


21 March 2025

Property & Bank

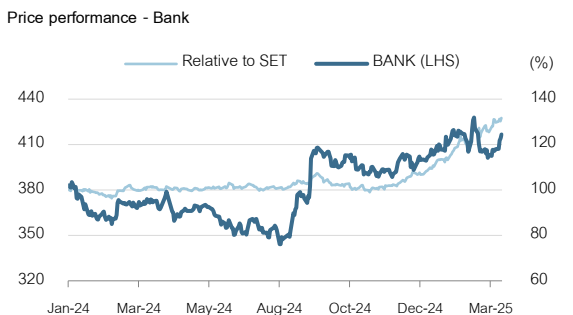
รพท.ผ่อนเกณฑ์ LTV เป็น 100% เริ่ม 1 พ.ค.25 - 30 มิ.ย.26

Recommendation:	
Property	Neutral (upgraded)
Bank	Overweight (maintained)



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.2%	-13.5%	-24.9%	-25.5%
Relative to SET	-0.1%	-0.0%	-6.3%	-11.6%



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.6%	6.0%	3.4%	12.3%
Relative to SET	2.5%	19.4%	22.0%	26.3%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

News Flash

❑ รพท.ผ่อนเกณฑ์ LTV สินเชื่อบ้านทุกระดับเป็น 100% ตั้งแต่ 1 พ.ค.25 - 30 มิ.ย.26
ประกาศจาก รพท. วานนี้ (20 มี.ค.) เห็นควรให้มีการผ่อนคลายนโยบาย LTV เพื่อช่วย
ประคับประคองภาคอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องโดยบรรเทาปัญหาอุปทานคงค้างที่อยู่ใน
ในระดับสูงได้บ้าง จึงอาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในภาพรวมได้จำกัด ขณะที่การผ่อนคลายนโยบาย
LTV ไม่ได้เพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินมากนัก เนื่องจากในปัจจุบันภาวะการเงิน
ตึงตัวและสถาบันการเงินระมัดระวังในการให้สินเชื่อ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้ (Fig.3)

1. กำหนดให้เพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันเป็น 100% สำหรับสินเชื่อ
เพื่อที่อยู่อาศัย ทั้งกรณี
- (1) มูลค่าหลักประกันต่ำกว่า 10 ล้านบาท ตั้งแต่สัญญากู้ครั้งที่ 2 เป็นต้นไป
 - (2) มูลค่าหลักประกันตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป ตั้งแต่สัญญากู้ครั้งที่ 1 เป็นต้นไป
2. การผ่อนคลายนี้นี้เป็นการชั่วคราว สำหรับสัญญาเงินกู้ที่ทำสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.25 ถึง
30 มิ.ย.26
(ที่มา: รพท.)

Implication

❑ เรามองเป็นบวกตามคาดต่อกลุ่ม Property โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่เน้นคอนโด
และมี supply คงเหลือมาก การผ่อนคลายนโยบาย LTV ดังกล่าวเป็นข่าวดีต่อผู้ประกอบการ
อสังหาฯ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มความสามารถในการซื้อให้กับลูกค้าได้มากขึ้น อีกทั้งยังเป็นการช่วย
ระบายสต็อกที่อยู่อาศัยที่สร้างเสร็จแล้วได้เร็วขึ้น และส่งผลให้ภาพรวมกลุ่มที่อยู่อาศัยมีการฟื้น
ตัวได้ดีขึ้นในปี 2025E-26E ทั้งนี้ จากสถิติในอดีตที่ผ่านมา มูลค่าสัดส่วนที่อยู่อาศัยสัญญา
ตั้งแต่ที่ 2 เป็นต้นไป รวมถึงที่อยู่อาศัยที่ราคาเกิน 10 ล้านบาท จะอยู่ที่ประมาณ 30% ของ
มูลค่าตลาดรวม และส่วนใหญ่จะเป็นคอนโดมากกว่ามากกว่าแนวราบเล็กน้อย

❑ การผ่อนคลายนโยบาย LTV จะช่วยหนุนกำไรดีขึ้น แต่จะไม่มากเท่ากับครั้งที่ผ่าน
มา รพท.ได้เคยมีการผ่อนคลายนโยบาย LTV สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัยมาเป็น 100% ตั้งแต่
วันที่ 20 ต.ค.21 ถึง 31 ธ.ค.22 ซึ่งส่งผลให้กำไรปี 2022 ปรับตัวดีขึ้น โดยหุ้นที่เราจัดทำบท
วิเคราะห์ ได้แก่ LPN, ORI, PSH QH, SIRI, SPALI มีกำไรในปี 2022 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 30%
YoY (Fig.4) โดยมี SIRI และ LPN ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด แต่ LPN ดีขึ้นจากฐานต่ำ สำหรับ
ผลกระทบต่อการผ่อนคลายนโยบาย LTV ในครั้งนี้ อาจจะไม่มากเท่ากับครั้งที่ผ่านมา เนื่องจาก
ภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวจำกัด กำลังซื้อยังอ่อนแอ และหนี้ภาคครัวเรือนที่สูงขึ้น ส่งผลให้
สถาบันการเงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ

❑ เราประเมินหุ้นที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ SPALI, ORI, SIRI มากสุด ตามลำดับ
เนื่องจาก 1) มีที่อยู่อาศัยระดับกลาง-บน (3-10 ล้านบาท) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีโอกาสซื้อที่อยู่อาศัย
ตั้งแต่สัญญาที่ 2 ขึ้นไปมากกว่ากลุ่มอื่น ส่วนที่อยู่อาศัยที่เกิน 10 ล้านบาท จะเป็นกลุ่มที่มีกำลัง
ซื้ออยู่แล้วทำให้พึ่งพาสินเชื่อใหม่น้อยกว่า, 2) มี backlog ที่สูงกว่ากลุ่ม, 3) มี Inventory คอนโด
พร้อมโอน และมีโครงการแนวราบพร้อมขายมากที่สุด (Fig.5) เนื่องจากจำกัดระยะเวลาไม่มาก
ราว 1 ปี ขณะที่ LPN, PSH จะได้ประโยชน์น้อยกว่า เนื่องจากส่วนใหญ่เน้นตลาดล่าง ซึ่งมักจะเป็น
ที่อยู่อาศัยสัญญาที่ 1 ที่ได้ LTV 100% อยู่แล้ว และยังเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการที่
สถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ แม้ รพท.จะมีการผ่อนคลายนโยบาย LTV แล้วก็ตาม

❑ เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Property ขึ้นเป็น Neutral จากเดิมที่ Underweight
จาก 1) การผ่อนคลายนโยบาย LTV จะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2025E-26E เติบโตมี
upside ดีขึ้นจากเดิม ซึ่งเราอยู่ระหว่างพิจารณาปรับประมาณการ, 2) มีโอกาสที่
กระทรวงการคลังจะพิจารณาปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองเป็น 0.01% สำหรับที่
อยู่อาศัยไม่เกิน 7 ล้านบาท ซึ่งเป็นมาตรการต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดในปี 2024 สำหรับหุ้น top
pick ได้แก่ SIRI และ SPALI ชี้ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท ถึง 2025E core PER ที่ 7 เท่า (-
1.25SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังเติบโตดีและแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม
รวมถึงจะได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบาย LTV มากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม

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.

□ กลุ่มธนาคาร เรายมองเป็นบวก เพราะจะช่วยให้คนเข้าถึงสินเชื่อบ้านได้มากขึ้น โดยธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านจากมากไปน้อย คือ SCB 32%, TTB 26%, KTB 19%, KBANK 17% ทั้งนี้เรายังคงแนะนำนักการลงทุนลงเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท), TTB (ซื้อ/เป้า 2.22 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) เป็น Top pick

Fig 1: Peer comparison - property

Stock	Rec	Price 20-Mar-25	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
LPN	SELL	2.18	1.80	-17.4	96.8	10.1	40.1	10.1	14.6	13.2	0.3	0.3	4.6	4.6
ORI	HOLD	2.66	2.90	9.0	13.5	8.4	-23.1	8.4	5.5	5.0	0.3	0.3	5.6	6.4
PSH	SELL	5.40	4.30	-20.4	37.0	6.9	314.7	6.9	18.9	17.7	0.3	0.3	4.6	4.6
QH	HOLD	1.60	1.78	11.3	5.3	5.4	5.3	5.4	7.6	7.2	0.5	0.5	7.5	8.1
SIRI	BUY	1.64	2.00	22.0	-4.6	5.7	5.2	5.7	5.7	5.4	0.5	0.5	9.1	9.1
SPALI	HOLD	17.40	18.20	4.6	-10.1	7.8	-10.1	7.8	6.1	5.7	0.6	0.6	7.8	8.3
Sector					-2.2	6.8	-0.6	6.8	9.7	9.0	0.4	0.4	6.5	6.9

Source: DAOL

Fig 2: Peer comparison - Bank

Stock	Rec	Price 20-Mar-25	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
BBL	BUY	149.00	186.00	24.8	2.7	4.9	2.7	4.9	6.1	5.8	0.5	0.5	5.8	6.0
KBANK	BUY	160.50	176.00	9.7	6.6	6.3	6.6	6.3	7.3	6.9	0.6	0.6	6.3	6.7
KKP	HOLD	57.00	50.00	-12.3	2.1	5.7	2.1	5.7	9.5	9.0	0.7	0.7	5.3	5.6
KTB	BUY	23.50	27.50	17.0	5.5	5.7	5.5	5.7	7.1	6.7	0.7	0.7	6.9	7.3
SCB	HOLD	124.50	125.00	0.4	3.7	4.0	3.7	4.0	9.2	8.8	0.8	0.8	8.7	9.0
TCAP	HOLD	50.00	55.00	10.0	4.5	4.7	4.5	4.7	7.5	7.2	0.7	0.7	6.8	7.0
TISCO	HOLD	99.75	96.00	-3.8	-1.3	2.4	-1.3	2.4	11.7	11.5	1.8	1.8	7.8	7.9
TTB	BUY	1.92	2.22	15.6	2.4	3.7	2.4	3.7	8.7	8.4	0.8	0.7	6.9	7.2
Sector					4.2	5.0	4.2	5.0	8.4	8.0	0.8	0.8	6.8	7.1

Source: DAOL

Fig 3: ธปท.ประกาศผ่อนคลายมาตรการ LTV เป็น 100% ตั้งแต่ 1 พ.ค.25 - 30 มิ.ย.26

ราคาที่อยู่อาศัย	จำนวนสัญญาที่ยัง ผ่อนอยู่	มาตรการเดิม	มาตรการใหม่ (ชั่วคราว)
		การวางดาวน์ขั้นต่ำ	
< 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	กู้ได้ 100%	กู้ได้ 100% ตามเดิม
	สัญญาที่ 2	10% หากผ่อนสัญญาที่ 1 ≥ 2 ปี	กู้ได้ 100%
		20% หากผ่อนสัญญาที่ 1 < 2 ปี	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	
≥ 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	10%	กู้ได้ 100%
	สัญญาที่ 2	20%	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	

Source: ธปท.

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 4: การผ่อนคลาย LTV ในครั้งล่าสุด ทำให้กำไรปี 2022 ปรับตัวดีขึ้น

Stock	Core profit (Bt mn)					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
SPALI	4,251	7,070	8,173	5,989	6,190	5,567
ORI	2,662	3,194	3,516	2,776	1,553	1,194
SIRI	1,662	2,017	4,036	4,870	4,766	5,014
QH	2,123	1,670	2,453	2,503	2,150	2,263
PSH	2,771	2,267	2,761	1,488	151	625
LPN	716	302	612	353	155	218
Total	14,186	16,521	21,551	17,979	14,964	14,880
% Gr		16.5%	30.4%	-16.6%	-16.8%	-0.6%

Source: DAOL

Fig 5: ประเมิน SPALI, ORI, SIRI จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการผ่อนเกณฑ์ LTV

Stock	Condo	Low rise	Backlog		Residential revenue	Note
	Inventory	Available for sale	Total	โอน 2025E	(Non-JV + JV) 2025E	
SPALI	19,401	104,253	11,535	7,545	28,534	จะได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมี Inventory คอนโด และโครงการพร้อมขายของแนวราบ ค่อนข้างมาก
ORI	14,133	30,484	44,562	17,833	14,863	ได้ประโยชน์ เนื่องจากมี Inventory และ backlog คอนโด เมื่อเทียบกับยอดขายค่อนข้างมาก แต่เรายังกังวลต่อ quality ของ backlog ที่ยังมียอดขายเล็กการจูงค่อนข้างสูง
SIRI	6,600	65,182	14,689	9,047	43,150	ได้ประโยชน์ เนื่องจากมี Inventory คอนโด และโครงการพร้อมขายของแนวราบ ค่อนข้างมาก
QH	9,301	34,238	388	388	6,957	ได้ประโยชน์ เนื่องจากยังมี Inventory ของคอนโด และโครงการที่จะสามารถขายได้ของแนวราบค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม backlog ยังน้อยอยู่
PSH	2,782	49,502	2,845	2,845	17,756	ได้ประโยชน์น้อยกว่า เนื่องจากส่วนใหญ่จะเป็นการขายที่อยู่อาศัยสัญญาที่ 1 ที่ได้ LTV 100% ตามเดิม
LPN	7,999	10,767	1,720	836	5,380	ได้ประโยชน์น้อยกว่า เนื่องจากส่วนใหญ่จะเป็นการขายที่อยู่อาศัยสัญญาที่ 1 ที่ได้ LTV 100% ตามเดิม

Source: DAOL

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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.