

4 March 2026

Sector: Transportation & Logistics

SCGJWD Logistics

เป้าหมายธุรกิจ 2026E ยังเติบโตตามเดิม ธุรกิจห้องเย็นยังโตดีสุด

Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.35
Target price	Bt13.00 (maintained)
Upside/Downside	+56%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt12.11
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.80 / Bt5.75
Market cap. (Bt mn)	14,834
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	17
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	26,135	27,481
EBITDA	3,387	3,515	3,733	3,977
Net profit	1,119	1,172	1,268	1,445
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.70	0.80
Growth	35.8%	4.7%	8.2%	13.9%
Core profit	789	1,110	1,268	1,445
Core EPS (Bt)	0.44	0.61	0.70	0.80
Growth	1.3%	40.8%	14.2%	13.9%
DPS (Bt)	0.28	0.40	0.42	0.47
Div. yield	3.4%	4.8%	5.0%	5.6%
PER (x)	13.5	12.9	11.9	10.5
Core PER (x)	19.2	13.6	11.9	10.5
EV/EBITDA (x)	6.5	6.4	6.4	6.1
PBV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,119	1,172	1,264	1,362
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.70	0.75



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	21.9%	15.2%	-16.5%	23.7%
Relative to SET	10.9%	0.4%	-33.9%	1.9%

Major shareholders		Holding
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)

เรามองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (2 มี.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) ประเมินปัจจัยสงครามสหรัฐ/อิสราเอล-อิหร่าน จะมีผลกระทบไม่มาก เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากตะวันออกกลางน้อย, หากราคาน้ำมันขึ้นสามารถปรับขึ้นค่าบริการได้ ขณะที่เป็นบวกต่อธุรกิจ Freight ที่แนวโน้มค่าระวางเพิ่มขึ้น รวมถึงคลังห้องเย็นและคลังสินค้าทั่วไป ลูกค้าน่าจะฝากสินค้ามากขึ้น
- 2) ธุรกิจที่จะเติบโตได้ดีในปี 2026E ได้แก่ ห้องเย็นที่จะมี occupancy rate เพิ่มขึ้น, ธุรกิจ Overseas ยังโตดีที่เวียดนาม และ ALPHA จะมีคลังเพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจ Automotive ยังเผชิญความท้าทายมากขึ้น
- 3) ตั้งเป้าจะลด SG&A ในปี 2026E อีก 100-200 ล้านบาท จากปี 2025 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท
- 4) มีแผนขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT อีกราว 3-4 โครงการ ช่วงปลายปี 2026E

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +14% YoY เติบโตได้ดีต่อเนื่องจากธุรกิจห้องเย็น, คลังสินค้าทั่วไป และธุรกิจ Oversea ที่ดีขึ้น ตามการขยาย capacity ใหม่ และจะยังคงเน้นแผนลดต้นทุน สำหรับแนวโน้มกำไร 1Q26E เราประเมินจะลดลง YoY จากฐานสูง แต่จะดีขึ้น QoQ จากธุรกิจห้องเย็นที่ยังดีขึ้น และ SG&A ที่จะลดลงจาก 4Q25

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 18.5 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยยังมีกำไรยังมี upside หากดีล M&A ประสบความสำเร็จ ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2026E core PER 11.9 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า

Event: Analyst meeting

เรามองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (2 มี.ค.) โดยเป้าหมายธุรกิจในปี 2026E ที่ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง ดังนี้

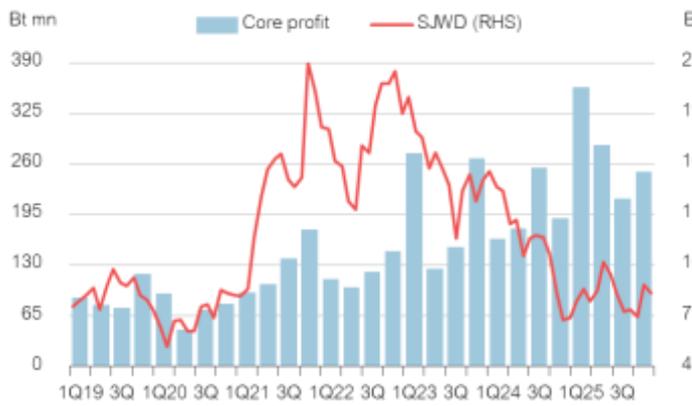
- 1) SJWD ประเมินปัจจัยสงครามสหรัฐ/อิสราเอล-อิหร่าน จะมีผลกระทบต่อบริษัทไม่มาก เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากตะวันออกกลางน้อย ขณะที่กรณีราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทสามารถทยอยปรับขึ้นค่าบริการขนส่งกับลูกค้าได้ แต่จะได้ผลกระทบหากค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ อาจเป็นบวกต่อธุรกิจ Freight จากค่าระวางเรือที่มีโอกาสปรับตัวขึ้น รวมถึงธุรกิจคลังสินค้าทั่วไปและคลังห้องเย็นที่อาจมี occupancy rate เพิ่มขึ้นจากการที่ลูกค้าฝากสินค้าในคลังนานขึ้น
 - 2) ธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตในปี 2026E ได้แก่ ธุรกิจห้องเย็น ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นที่สุด แม้มีคลังใหม่เพิ่มไม่มาก แต่จะเน้นการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากโครงการที่ลงทุนไปแล้ว โดยคาดว่า occupancy rate ใน 1Q26E จะเพิ่มเป็น 80% จาก 4Q25 ที่ 75% ขณะที่ธุรกิจ Overseas ยังเติบโตดีจากเวียดนาม และ ALPHA มีแผนขยายพื้นที่คลังสินค้าในปี 2026E เพิ่มอีก 1.5 แสนตร.ม. จากสิ้นปี 2025 ที่มีพื้นที่รวม 4.0 แสนตร.ม.
 - 3) ธุรกิจ Automotive อาจเผชิญความท้าทายมากขึ้น จากยอดส่งออกรถยนต์ของไทยที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนเพิ่มสัดส่วนการให้บริการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ และการส่งออกรถยนต์ BEV มากขึ้น
 - 4) มีแผนลด SG&A ปี 2026E ลงราว 100-200 ล้านบาท จากการนำระบบ IT มาใช้ ปรับปรุงระบบงานสนับสนุน (back-office) และเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน รวมถึงคาดว่า financial cost จะมีทิศทางลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย และอาจมีการชำระคืนหนี้เพิ่มขึ้น
 - 5) มีแผนขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT อีกราว 3-4 โครงการ ช่วงปลายปี 2026E จากปี 2025 ที่ขายเข้า REIT จำนวน 1 โครงการ และบันทึกกำไรราว 23 ล้านบาท
 - 6) อยู่ระหว่างเจรจาแผน M&A อย่างต่อเนื่อง โดยเน้นธุรกิจ Freight, Automotive และ Overseas คาดหวังว่าจะสามารถปิดดีลได้ในปี 2026E อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอน
- คงกำไรปกติปี 2026E ดีขึ้นต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +14% YoY สำหรับธุรกิจที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง ได้แก่ ธุรกิจห้องเย็น, คลังสินค้าทั่วไป และธุรกิจ Oversea ที่ดีขึ้น ขณะที่ยังคงมีแผนลดค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดว่าจะมีการขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT อีกราว 2-3 แห่ง สำหรับแนวโน้มกำไร 1Q26E เราประเมินจะลดลง YoY จากฐานสูง แต่จะดีขึ้น QoQ จากธุรกิจห้องเย็นที่ยังดีขึ้น และ SG&A ที่จะลดลงจาก 4Q25

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.

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 18.5 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไรปี 2026E ที่ยังมีทิศทางเติบโตดี จากแผนขยายการลงทุนใหม่ๆ ต่อเนื่อง และการลดต้นทุนที่เห็นผลบวกมากขึ้น รวมถึงยังมี upside หากดีล M&A ประสบความสำเร็จ ส่วน key risk จากปัจจัยสงครามสหรัฐ/อิสราเอล-อิหร่าน หากรุนแรงมากขึ้น จะทำให้ภาวะเศรษฐกิจไทยและโลกมีความเสี่ยง และจะกระทบภาพต่อรวมธุรกิจของ SJWD ได้

Fig 1: SJWD share prices vs profits



Source: SJWD, DAOL

Fig 2: Core profit (Bt mn) vs. core profit margin (%)



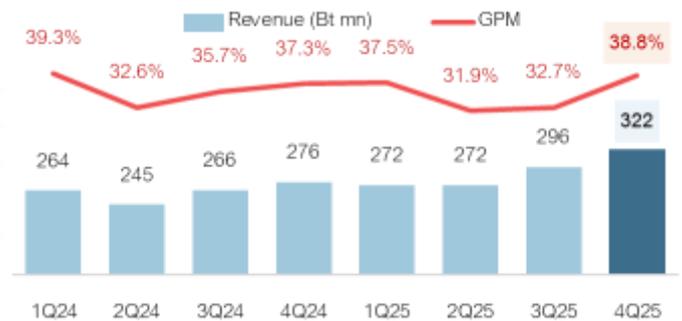
Source: SJWD, DAOL

Fig 3: Cold storage: Area & Occupancy rate



Source: SJWD, DAOL

Fig 4: Cold storage: Revenue & GPM



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

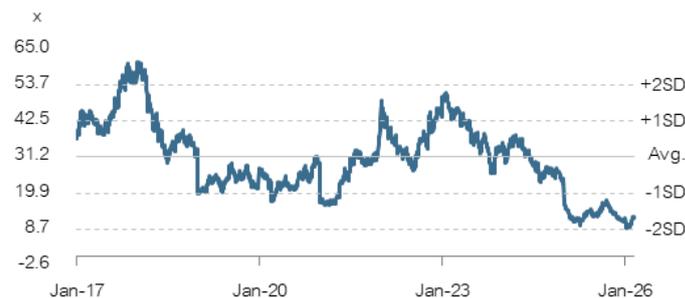
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,492	2,414	1,634	1,685	1,786
Accounts receivable	3,219	3,332	3,625	3,915	4,128
Inventories	134	84	37	255	288
Other current assets	1,139	772	761	817	878
Total cur. assets	5,984	6,602	6,056	6,673	7,080
Investments	3,727	8,020	8,311	8,347	8,853
Fixed assets	8,157	8,898	8,882	8,844	9,519
Other assets	21,373	20,516	20,419	22,098	21,363
Total assets	39,240	44,036	43,669	45,962	46,815
Short-term loans	481	450	1,092	795	1,201
Accounts payable	3,083	3,176	3,109	3,310	3,064
Current maturities	1,063	2,631	4,886	5,375	5,542
Other current liabilities	174	177	236	259	285
Total cur. liabilities	4,801	6,433	9,323	9,739	10,091
Long-term debt	7,586	10,407	7,393	8,137	8,294
Other LT liabilities	3,526	3,284	3,038	3,473	3,200
Total LT liabilities	11,112	13,691	10,431	11,610	11,494
Total liabilities	15,913	20,124	19,755	21,348	21,585
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	2,376	3,023
Others	572	391	222	377	346
Minority interests	998	1,037	1,078	1,078	1,078
Shares' equity	23,328	23,912	23,914	24,613	25,230

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	761	1,119	1,172	1,268	1,445
Depreciation	(1,593)	(1,523)	(1,521)	(1,619)	(1,675)
Chg in working capital	1,428	(400)	242	341	526
Others	2,215	3,334	2,647	902	1,704
CF from operations	2,811	2,530	2,541	892	2,000
Capital expenditure	(770)	(4,178)	(874)	(850)	(850)
Others	(569)	193	298	0	0
CF from investing	(1,339)	(3,985)	(576)	(850)	(850)
Free cash flow	1,471	(1,455)	1,965	42	1,150
Net borrowings	823	3,449	(1,184)	1,395	389
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(802)	(481)	(732)	(724)	(797)
Others	(886)	(603)	(846)	(661)	(642)
CF from financing	(865)	2,365	(2,762)	9	(1,049)
Net change in cash	568	922	(780)	52	101

Source: SJWD, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	23,732	24,504	25,158	26,135	27,481
Cost of sales	(20,559)	(21,202)	(21,683)	(22,422)	(23,543)
Gross profit	3,173	3,302	3,475	3,713	3,938
SG&A	(2,149)	(2,234)	(2,089)	(2,091)	(2,171)
EBITDA	2,976	3,387	3,515	3,733	3,977
Depre. & amortization	(1,593)	(1,523)	(1,521)	(1,619)	(1,675)
Equity income	212	345	485	420	450
Other income	230	200	153	161	170
EBIT	1,465	1,612	2,024	2,203	2,387
Finance costs	(471)	(660)	(670)	(661)	(642)
Income taxes	(150)	(85)	(152)	(184)	(216)
Net profit before MI	844	867	1,202	1,358	1,530
Minority interest	(66)	(78)	(92)	(90)	(85)
Core profit	778	789	1,110	1,268	1,445
Extraordinary items	(17)	331	62	0	0
Net profit	761	1,119	1,172	1,268	1,445

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	302.1%	3.3%	2.7%	3.9%	5.2%
EBITDA	81.2%	13.8%	3.8%	6.2%	6.5%
Net profit	51.0%	47.0%	4.7%	8.2%	13.9%
Core profit	60.8%	1.3%	40.8%	14.2%	13.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.4%	13.5%	13.8%	14.2%	14.3%
EBITDA margin	12.5%	13.8%	14.0%	14.3%	14.5%
Core profit margin	3.3%	3.2%	4.4%	4.9%	5.3%
Net profit margin	3.2%	4.6%	4.7%	4.9%	5.3%
ROA	2.0%	1.8%	2.5%	2.8%	3.1%
ROE	3.3%	3.3%	4.6%	5.2%	5.7%
Stability					
D/E (x)	0.68	0.84	0.83	0.87	0.86
Net D/E (x)	0.39	0.56	0.56	0.58	0.60
Interest coverage ratio	3.11	2.44	3.02	3.33	3.72
Current ratio (x)	1.25	1.03	0.65	0.69	0.70
Quick ratio (x)	1.22	1.01	0.65	0.66	0.67
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.62	0.65	0.70	0.80
Core EPS	0.43	0.44	0.61	0.70	0.80
Book value	12.33	12.63	12.61	13.00	13.34
Dividend	0.25	0.28	0.40	0.42	0.47
Valuation (x)					
PER	18.35	13.51	12.90	11.92	10.47
Core PER	19.43	19.18	13.62	11.92	10.47
P/BV	0.68	0.66	0.66	0.64	0.63
EV/EBITDA	6.36	6.52	6.38	6.37	6.05
Dividend yield	3.0%	3.4%	4.8%	5.0%	5.6%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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