

30 September 2026

Sector: Property Development

Sansiri

3Q26E แนวโน้ม presales ลดลง YoY, QoQ จากคอนโดใหม่เปิดน้อยลง

Bloomberg ticker	SIRI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt1.45
Target price	Bt1.60 (previously Bt1.64)
Upside/Downside	+10%
Core EPS revision	2026E: -3% / 2027E: -3%

Bloomberg target price	Bt1.69
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt1.60 / Bt1.29
Market cap. (Bt mn)	25,489
Shares outstanding (mn)	17,579
Avg. daily turnover (Bt mn)	74
Free float	80%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,786	32,853	31,120	32,350
EBITDA	7,658	6,947	6,490	6,611
Net profit	5,253	4,513	4,182	4,247
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.24	0.24
Growth	-16.4%	-14.8%	-8.3%	1.5%
Core profit	4,863	4,103	3,961	4,247
Core EPS (Bt)	0.28	0.23	0.22	0.24
Growth	-8.2%	-16.3%	-4.4%	7.2%
DPS (Bt)	0.15	0.13	0.12	0.12
Div. yield	10.3%	9.0%	8.3%	8.3%
PER (x)	4.8	5.6	6.1	6.0
Core PER (x)	5.3	6.3	6.5	6.0
EV/EBITDA (x)	12.7	13.2	15.3	15.6
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	5,253	4,513	4,375	4,523
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.25	0.26



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.4%	0.0%	6.6%	-2.7%
Relative to SET	-1.7%	-1.0%	-3.6%	-26.5%

Major shareholders	Holding
1. Thai NVDR Company Limited	10.49%
2. The Viriyah Insurance PCL	6.82%
3. UBS AG SINGAPORE	6.03%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากแนวโน้มยอดขาย (net presales) งวด 3Q26E ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง โดยมีปัจจัยดังนี้

1) เราประเมิน 3Q26E จะมี presales รวม 9.0 พันล้านบาท (-19% YoY, -10% QoQ) ปรับลดลง และต่ำกว่าเป้าหมายที่ SIRI ประเมินไว้ที่ 9.1-9.5 พันล้านบาท เนื่องจากการเปิดคอนโดใหม่ลดลง และได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในช่วงปลายเดือน ก.ย. ทั้งนี้ จะส่งผลให้ presales งวด 9M26E อยู่ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (-7% YoY) คิดเป็น 73% จากเป้าหมายปี 2026E ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY)

2) การเปิดตัวโครงการใหม่ใน 3Q26E ต่ำกว่าแผนเล็กน้อย โดยเปิดตัวได้ 9 โครงการ มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท (ตามแผนจะเปิด 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.8 หมื่นล้านบาท) แม้จะเลื่อนเปิดตัว 2 โครงการจากแผน แต่ก็มีโครงการใหม่เปิดเพิ่มจากแผนอีก 1 โครงการ

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 3% เป็น 4.0 พันล้านบาท (-3% YoY) จากการปรับลดยอดขาย ตามกำลังซื้อที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงจากผลกระทบน้ำท่วม ทำให้อาจกระทบการขายที่ช้าลง โดยกำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 42% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 2H26E เราประเมินจะยังคงดีขึ้นจาก 1H26 ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากคอนโดที่มีโครงการใหม่เริ่มโอนมากขึ้น ขณะที่คาดว่าจะมีการบันทึกการขายพิเศษเพิ่มเติมจากผลตอบแทน earn-out จาก The Standard ใน 4Q26E

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.60 บาท (เดิม 1.64 บาท) ยังอิง 2026E core PER ที่ 7.2 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 2H26E ยังมีทิศทางดีขึ้นจาก 1H26 ขณะที่ valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER เพียง 6.5 เท่า (-0.5SD) และมี dividend yield ที่สูง 8.3% ต่อปี

Event: Company update

□ 3Q26E แนวโน้ม presales ลดลง YoY, QoQ เราประเมิน net presales งวด 3Q26E จะอยู่ที่รวม 9.0 พันล้านบาท (-19% YoY, -10% QoQ) ปรับตัวลดลง และต่ำกว่าเป้าหมายที่ SIRI ประเมินไว้เล็กน้อยที่ 9.1-9.5 พันล้านบาท เนื่องจากการเปิดคอนโดใหม่ลดลง และได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในช่วงปลายเดือน ก.ย. ทั้งนี้ presales จะแบ่งเป็นแนวราบ:คอนโด ที่ 55%:45% ขณะที่คาดว่า presales คอนโดจะลดลง YoY และ QoQ ตามการเปิดโครงการใหม่ลดลง โดย 3Q26E มีการเปิดคอนโดใหม่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 5.5 พันล้านบาท โดยมีการเลื่อนเปิดโครงการ Pynn Kaset (มูลค่าโครงการ 230 ล้านบาท) เนื่องจากผลกระทบน้ำท่วม แต่มีการเปิดคอนโดใหม่เพิ่มจากแผน The Base Midtown ภูเก็ต (มูลค่าโครงการ 1.2 พันล้านบาท) ส่วนแนวโน้ม presales โครงการแนวราบจะใกล้เคียง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ โดยมีการเลื่อนเปิด 1 โครงการ โดยโครงการใหม่ที่เปิดใน 3Q26E มีจำนวน 9 โครงการ มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท สำหรับ presales รวม 9M26E จะอยู่ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (-7% YoY) คิดเป็น 73% จากเป้าหมายปี 2026E ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY)

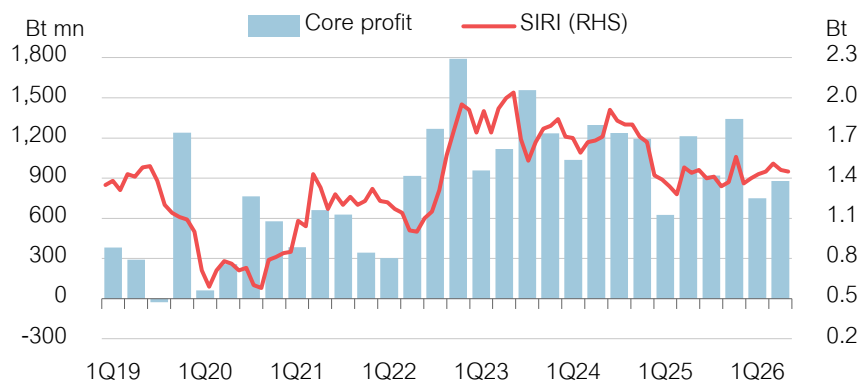
□ ปรับลดกำไรปกติปี 2026E ลงเล็กน้อย โดยยังคงกำไรปกติ 2H26E เติบโต HoH เราปรับประมาณการกำไรปกติ 2026E ลง 3% เป็น 4.0 พันล้านบาท (-3% YoY) จากการปรับลดยอดขาย ตามกำลังซื้อที่ยังมีแนวโน้มอ่อนแอ รวมถึง SIRI ยังมีหลายโครงการที่อยู่ในโซนน้ำท่วม ทำให้อาจกระทบยอดขายและโอนที่ช้าลง ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H26 จะคิดเป็น 42% จากประมาณการทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 2H26E เรายังประเมินจะดีขึ้นจาก 1H26 จากคอนโดใหม่ที่มีมูลค่าสูงมากขึ้น ขณะที่ยังคงมีแผนการเปิดโครงการแนวราบมากขึ้นจะช่วยหนุนยอดขาย คาดว่าจะมียอดขายสูงสุด ใน 4Q26E ขณะที่ GPM จะดีขึ้นจาก 1H26 นอกจากนั้น คาดว่าจะมีการบันทึกการขายพิเศษเพิ่มเติมจากผลตอบแทน earn-out จาก The Standard ใน 4Q26E

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.60 บาท (เดิม 1.64 บาท) ยังอิง 2026E core PER ที่ 7.2 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยยังมี key risk จากกำลังซื้อในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา และมีหลายโครงการที่อยู่ในโซนน้ำท่วม ทำให้อาจกระทบการขายที่ช้าลง รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยังค่อนข้างสูง ส่วน key catalyst จาก 2H26E ยังมีโครงการใหม่โอนมากขึ้น ช่วยหนุนการเติบโตของกำไร และ dividend yield ที่สูงราว 8.3% ต่อปี

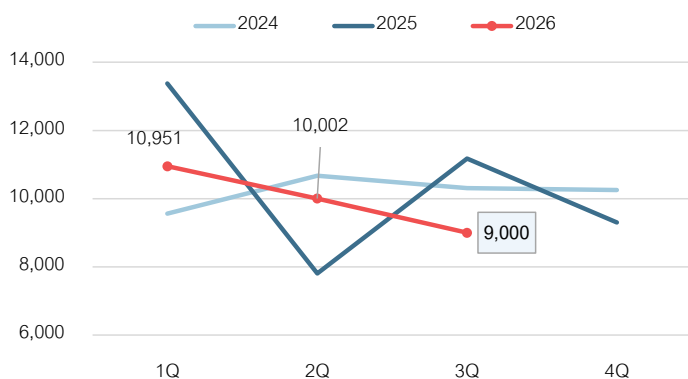
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: SIRI share prices vs profits



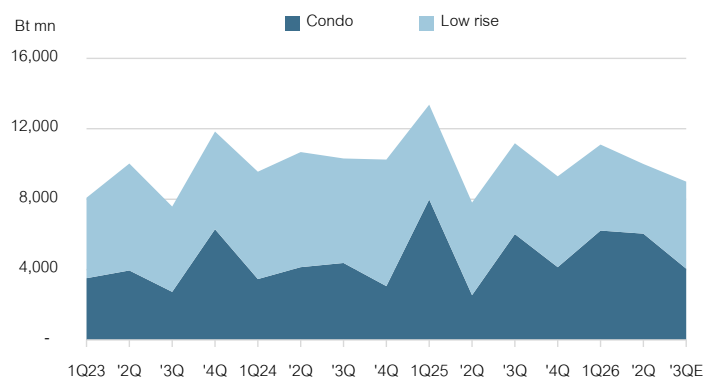
Source: SIRI, Aspen, DAOL

Fig 2: 3Q26E Presales (Bt mn) (-19% YoY, -10% QoQ)



Source: SIRI, DAOL

Fig 3: Presales (Bt mn) แบ่งเป็น condo และ low rise



Source: SIRI, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	8,504	7,709	10,203	6,323	6,994
Cost of sales	(6,258)	(5,510)	(6,872)	(4,777)	(5,176)
Gross profit	2,247	2,199	3,331	1,547	1,819
SG&A	(1,310)	(1,315)	(2,270)	(1,215)	(1,336)
EBITDA	1,792	1,625	2,193	1,386	1,584
Finance costs	(135)	(98)	(126)	(106)	(126)
Core profit	1,214	920	1,343	749	879
Net profit	1,214	1,001	1,484	864	1,005
EPS	0.07	0.06	0.09	0.05	0.06
Gross margin	26.4%	28.5%	32.6%	24.5%	26.0%
EBITDA margin	21.1%	21.1%	21.5%	21.9%	22.7%
Net profit margin	14.3%	13.0%	14.5%	13.7%	14.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	2,810	4,913	5,898	5,293	4,759
Accounts receivable	1,030	1,001	562	571	652
Inventories	100,042	101,582	94,103	97,214	99,256
Other current assets	6,527	3,259	4,206	4,505	4,792
Total cur. assets	110,409	110,755	104,769	107,583	109,458
Investments	9,331	9,035	11,731	11,555	11,875
Fixed assets	7,026	8,595	8,109	8,771	9,012
Other assets	20,537	21,014	20,796	21,270	21,905
Total assets	147,303	149,399	145,405	149,178	152,251
Short-term loans	14,649	15,492	16,841	14,520	14,600
Accounts payable	1,716	2,212	2,401	1,744	1,737
Current maturities	20,758	26,070	22,524	25,687	26,687
Other current liabilities	8,281	7,135	14,419	10,958	8,642
Total cur. liabilities	45,404	50,910	56,185	52,909	51,667
Long-term debt	44,348	34,569	32,296	37,700	39,700
Other LT liabilities	10,142	14,929	6,862	6,393	6,451
Total LT liabilities	54,491	49,499	39,158	44,093	46,151
Total liabilities	99,895	100,409	95,343	97,002	97,818
Registered capital	20,344	20,344	20,344	20,344	20,344
Paid-up capital	17,640	18,513	18,658	18,846	18,846
Share premium	2,498	2,561	2,579	2,584	2,584
Retained earnings	20,480	21,957	23,793	25,648	27,782
Others	5,331	5,148	4,435	4,455	4,455
Minority interests	1,459	812	597	643	766
Shares' equity	47,408	48,990	50,062	52,177	54,433

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	6,060	5,253	4,513	4,182	4,247
Depreciation	(932)	(818)	(803)	(831)	(859)
Chg in working capital	13,012	(1,108)	(14,444)	7,538	4,732
Others	(15,345)	9,017	23,558	(14,789)	(8,463)
CF from operations	2,796	12,343	12,825	(3,900)	(343)
Capital expenditure	(4,779)	1,290	421	(650)	(650)
Others	(928)	(607)	(1,819)	0	0
CF from investing	(5,707)	683	(1,398)	(650)	(650)
Free cash flow	(2,911)	13,026	11,427	(4,550)	(993)
Net borrowings	8,661	(3,846)	(4,573)	6,751	3,110
Equity capital raised	1,419	754	0	0	0
Dividends paid	(3,757)	(3,289)	(2,718)	(2,290)	(2,114)
Others	(3,394)	(4,602)	(2,887)	(516)	(538)
CF from financing	2,929	(10,983)	(10,179)	3,945	459
Net change in cash	150	2,103	985	(605)	(534)

Forward PE band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	36,965	37,786	32,853	31,120	32,350
Cost of sales	(25,125)	(26,045)	(23,105)	(22,583)	(23,311)
Gross profit	11,841	11,742	9,749	8,537	9,039
SG&A	(6,743)	(7,813)	(6,475)	(5,975)	(6,147)
EBITDA	9,007	7,658	6,947	6,490	6,611
Depre. & amortization	(932)	(818)	(803)	(831)	(859)
Equity income	404	1,142	602	780	820
Other income	926	931	1,028	1,234	1,249
EBIT	6,670	6,310	5,448	5,216	5,611
Finance costs	(494)	(416)	(505)	(516)	(538)
Income taxes	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(960)	(967)
Net profit before MI	4,655	4,722	3,817	3,740	4,107
Minority interest	215	43	183	165	140
Core profit	5,108	4,863	4,103	3,961	4,247
Extraordinary items	952	390	411	222	0
Net profit	6,060	5,253	4,513	4,182	4,247

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	9.7%	2.2%	-13.1%	-5.3%	4.0%
EBITDA	29.3%	-15.0%	-9.3%	-6.6%	1.9%
Net profit	41.6%	-13.3%	-14.1%	-7.3%	1.5%
Core profit	25.1%	-4.8%	-15.6%	-3.5%	7.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	31.1%	29.7%	27.4%	27.9%
EBITDA margin	24.4%	20.3%	21.1%	20.9%	20.4%
Core profit margin	13.8%	12.9%	12.5%	12.7%	13.1%
Net profit margin	16.4%	13.9%	13.7%	13.4%	13.1%
ROA	3.5%	3.3%	2.8%	2.7%	2.8%
ROE	10.8%	9.9%	8.2%	7.6%	7.8%
Stability					
D/E (x)	2.11	2.05	1.90	1.86	1.80
Net D/E (x)	1.68	1.55	1.43	1.49	1.49
Interest coverage ratio	13.51	15.18	10.78	10.11	10.43
Current ratio (x)	2.43	2.18	1.86	2.03	2.12
Quick ratio (x)	0.23	0.18	0.19	0.20	0.20
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.30	0.26	0.24	0.24
Core EPS	0.29	0.28	0.23	0.22	0.24
Book value	2.84	2.83	2.87	2.96	3.09
Dividend	0.20	0.15	0.13	0.12	0.12
Valuation (x)					
PER	3.99	4.78	5.60	6.11	6.01
Core PER	4.97	5.26	6.32	6.54	6.01
P/BV	0.51	0.51	0.51	0.49	0.47
EV/EBITDA	11.46	12.72	13.21	15.28	15.55
Dividend yield	13.8%	10.3%	9.0%	8.3%	8.3%

Source: SIRI, 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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