

13 January 2026

Sector: Packaging

Bloomberg ticker	SCGP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.60
Target price	Bt22.00 (maintained)
Upside/Downside	+18%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt19.84
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 9 / Sell 5

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.70 / Bt10.70
Market cap. (Bt mn)	79,848
Shares outstanding (mn)	4,293
Avg. daily turnover (Bt mn)	213
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	129,398	132,784	124,453	127,734
EBITDA	17,769	16,127	16,795	17,712
Net profit	5,248	3,699	3,837	4,504
EPS (Bt)	1.22	0.86	0.89	1.05
Growth	-9.5%	-29.5%	3.7%	17.4%
Core profit	5,169	3,910	4,026	4,698
Core EPS (Bt)	1.20	0.91	0.94	1.09
Growth	-8.6%	-24.3%	3.0%	16.7%
DPS (Bt)	0.55	0.55	0.55	0.60
Div. yield	3.0%	3.0%	3.0%	3.2%
PER (x)	15.2	21.6	20.8	17.7
Core PER (x)	15.4	20.4	19.8	17.0
EV/EBITDA (x)	6.5	8.1	8.1	7.6
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.7%	2.2%	14.1%	5.1%
Relative to SET	18.7%	5.7%	3.3%	14.3%
Major shareholders				Holding
1. The Siam Cement PCL			72.12%	
2. Ladawan Capital Co., Ltd.			1.92%	
3. Social Security Office			1.81%	

## SCG Packaging

กำไรเมื่อไหร่โน้มฟื้นตัว YoY ใน 4Q25E; คาด GPM ดีขึ้นใน 1Q26E

เราประเมินว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25E ที่แข็งแกร่งที่ 1.3 พันล้านบาท เทียบกับ -57 ล้านบาทใน 4Q24 และสูงขึ้น 33% QoQ ขณะที่ หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว เรายกตัวอย่างที่ 977 ล้านบาท (+1,493% YoY, -4% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

1) ปริมาณขายรวมจะอยู่ที่ 1.48 ล้านตัน (mt) (+5% YoY, +2% QoQ) โดยมีแรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilisation rate) ของกลุ่มกระดาษบริโภค (packaging paper) ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ได้ เรายกตัวอย่างขายเฉลี่ย (Blended ASP) จะอ่อนตัว QoQ ตามคุปทานที่สูงขึ้นในภูมิภาค

2) บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) นำที่จะเห็นมีปริมาณขายที่เติบโตขึ้น ซึ่งรวมถึง บริษัทที่ส่งออกไปปีนิยม อย่างไรก็ได้ ASP นำจะยังถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูง

3) เรายกตัวอย่างว่าบริษัทจะมีการรับซื้อกลับจากภาระต่อรองราคาซื้อ (gain on bargain purchase) หลังจากที่ SCGP ได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท PT Prokemas Adhikari Kreasi (MYPAK) ในสัดส่วน 100% เสร็จสิ้น ตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2025

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 3.8/4.5 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 3.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณขายรวมจะเติบโตขึ้น 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ดีขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง ทั้งนี้ หากกำไร 4Q25E เป็นไปตามที่เราคาด จะมี upside ประมาณ 8% ต่อประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท อย่าง 2026E PER ที่ 21.1x (-1.50SD ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะเห็น GPM ที่ดีขึ้นใน 1Q26E ตามแนวโน้มราคากระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่อ่อนตัวต่อเนื่อง

### Event: 4Q25E earnings preview

□ คาดกำไรสุทธิเตะระดับสูงสุดของปีใน 4Q25E เราประเมินว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25E ที่แข็งแกร่งที่ 1.3 พันล้านบาท เทียบกับ -57 ล้านบาทใน 4Q24 และสูงขึ้น 33% QoQ ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดของปี โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณขายรวมจะอยู่ที่ 1.48 mt (+5% YoY, +2% QoQ) หลักๆ จากธุรกิจ packaging paper ที่เติบโต 2) Blended ASP จะอยู่ที่ USD646/ton (-1% YoY, -1% QoQ) ตามสภาพตลาดที่มีการแข่งขันสูง 3) GPM จะอยู่ที่ 17.8% ดีขึ้นจาก 13.8% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 18.0% ใน 3Q25 โดยดีขึ้น YoY ตามราคา RCP ที่อ่อนตัวแต่ลดลง QoQ ตาม blended ASP ที่ไม่สามารถปั้บขึ้นได้ 4) ปริมาณยอดขายของ Fajar จะอยู่ที่ 345 พันตัน (kt) (ทรงตัว YoY, +9% QoQ) โดยสูงขึ้น QoQ ตามประมาณการส่งออกไปปีนิยมที่ฟื้นตัว และ 5) บริษัทจะรับรู้ gain on bargain purchase จากการเข้าซื้อ MYPAK ที่ประมาณ 1.1 พันล้านบาท

□ คาด GPM ดีขึ้นใน 1Q26E คาดเซย์ปริมาณขายที่อาจอ่อนตัว YoY เรายังเชื่อว่าบริษัทจะเห็น GPM ที่ฟื้นตัวใน 1Q26E หนุนโดยผลกำไรที่ล่าช้า (lag effect) ของแนวโน้มต้นทุน RCP ที่อ่อนตัว ลงต่อเนื่องระหว่างปี 2025 ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยลดเซย์ปริมาณขายที่อาจจะชะลอตัว YoY ใน 1Q26E เนื่องจากจำนวนวันหยุดในเวียดนามและอินโดนีเซียที่สูงขึ้นใน 1Q26E ได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเยื่อเคมีละลายน้ำ (Dissolving pulp) ในช่วงปลาย 1Q26E ด้วย (ระยะเวลาประมาณ 16-19 วัน)

### Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 3.8/4.5 พันล้านบาท เทียบกับ 3.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณขายรวมจะเติบโตขึ้นอยู่ในช่วง 5.87-5.95 พันล้านตันในปี 2025E-2026E จาก 5.71 พันล้านตันในปี 2024 2) GPM จะสูงขึ้นเป็น 17.9% ในปี 2025E-2026E จาก 16.9% ในปี 2024 และ 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ในช่วงลดลงที่ 2.3-2.4 พันล้านบาท ในปี 2025E-2026E จาก 2.4 พันล้านบาทในปี 2024

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

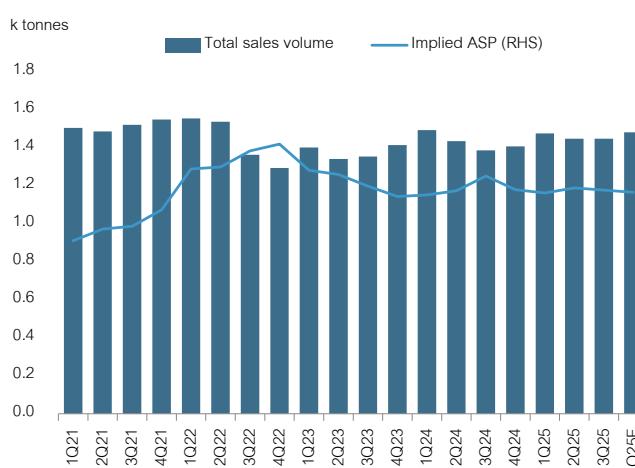
คงราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท คิง 2026E PER ที่ 21.1 x (1.50SD ต่างกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม RCP ที่ลดลงต่อเนื่องในปี 2025E ซึ่งน่าจะส่งผลให้ GPM ดีขึ้นใน 1Q26E

Fig 1: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenue	30,742	31,231	-1.6%	30,438	1.0%	124,945	132,784	-5.9%
COGS	(25,276)	(26,935)	6.2%	(24,968)	-1.2%	(102,475)	(110,381)	7.2%
Gross profit	5,465	4,296	27.2%	5,470	-0.1%	22,471	22,403	0.3%
SG&A	(3,894)	(3,764)	-3.5%	(3,766)	-3.4%	(15,657)	(16,318)	4.1%
EBITDA	4,097	2,845	44.0%	4,154	-1.4%	16,740	16,127	3.8%
Other inc./exps	246	153	60.3%	251	-1.9%	1,040	995	4.6%
Interest expenses	(541)	(667)	18.8%	(544)	0.4%	(2,384)	(2,429)	1.8%
Income tax	(255)	77	-431.3%	(358)	28.7%	(1,199)	(825)	-45.2%
Core profit	977	61	1,492.7	1,021	-4.2%	3,991	3,910	2.1%
Net profit	1,270	(57)	2,344.2	953	33.2%	4,133	3,699	11.7%
EPS (Bt)	0.30	-0.01	2,344.2	0.22	33.2%	0.96	0.86	11.7%
Gross margin	17.8%	13.8%		18.0%		18.0%	16.9%	
EBITDA margin	13.3%	9.1%		13.6%		13.4%	12.1%	
Net margin	4.1%	-0.2%		3.1%		3.3%	2.8%	

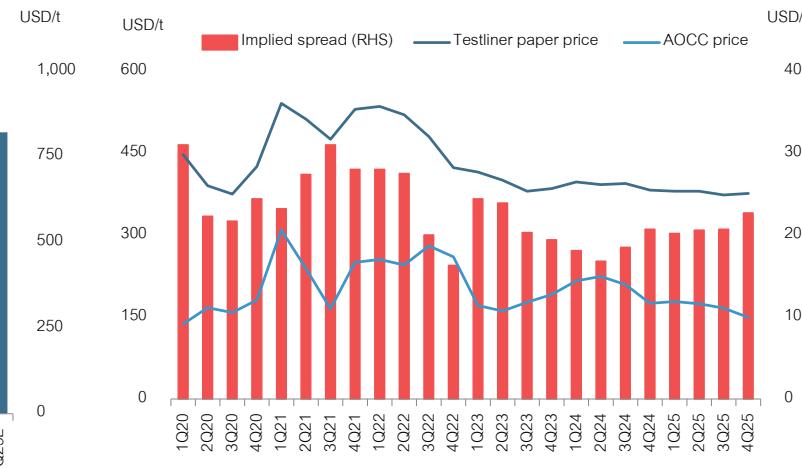
Analyst: Panuwat Nivedmarintre (Reg. no. 052365)

Fig 2: Total sales volume/implied ASP forecast



Source: SCGP, DAOL

Fig 3: Quarterly Testliner/AOCC price trend



Source: SCGP, DAOL

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.

Quarterly income statement					Forward PER band
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	33,370	31,231	32,209	31,557	30,438
Cost of sales	(28,186)	(26,935)	(26,411)	(25,820)	(24,968)
Gross profit	5,184	4,296	5,798	5,737	5,470
SG&A	(4,140)	(3,764)	(4,046)	(3,950)	(3,766)
EBITDA	3,496	2,845	4,232	4,257	4,154
Finance costs	(628)	(667)	(645)	(654)	(544)
Core profit	678	61	918	1,074	1,021
Net profit	577	(57)	900	1,010	953
EPS	0.16	0.01	0.21	0.25	0.24
Gross margin	15.5%	13.8%	18.0%	18.2%	18.0%
EBITDA margin	10.5%	9.1%	13.1%	13.5%	13.6%
Net profit margin	1.7%	-0.2%	2.8%	3.2%	3.1%
Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	9,966	9,889	9,849	5,942	5,194
Accounts receivable	23,254	22,648	23,551	22,073	22,656
Inventories	24,094	19,936	19,027	17,605	18,085
Other current assets	2,840	7,800	2,877	4,149	4,258
Total cur. Assets	60,154	60,272	55,304	49,769	50,192
Investments	1,917	2,597	2,422	2,365	2,427
Fixed assets	94,585	94,279	91,014	91,930	92,450
Other assets	40,623	41,413	39,840	38,916	38,982
Total assets	197,280	198,561	188,580	182,980	184,051
Short-term loans	16,155	15,337	24,493	26,135	24,269
Accounts payable	14,282	14,808	15,678	14,506	14,901
Current maturities	1,571	11,991	11,370	7,596	8,617
Other current liabilities	1,471	24,254	5,062	1,680	1,724
Total cur. liabilities	33,479	66,390	56,603	49,917	49,513
Long-term debt	29,935	18,027	25,320	28,724	27,107
Other LT liabilities	10,899	11,694	11,370	10,919	11,206
Total LT liabilities	40,834	29,721	36,690	39,643	38,313
Total liabilities	74,313	96,111	93,293	89,560	87,826
Registered capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Paid-up capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Share premium	40,860	40,860	40,860	40,860	40,860
Retained earnings	55,722	58,446	59,600	61,058	62,995
Others	(3,675)	(26,277)	(28,075)	(27,725)	(27,251)
Minority interests	25,766	25,127	18,608	14,934	15,328
Shares' equity	122,967	102,449	95,287	93,420	96,225
Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	5,801	5,248	3,699	3,837	4,504
Depreciation	9,699	9,206	9,259	8,981	9,380
Chg in working capital	(2,657)	28,028	(18,252)	(1,626)	(633)
Others	(1,403)	4	1,248	473	222
CF from operations	11,440	42,487	(4,046)	11,665	13,473
Capital expenditure	(7,103)	(8,900)	(5,993)	(9,898)	(9,900)
Others	10,368	(5,593)	5,033	(1,243)	(161)
CF from investing	3,265	(14,493)	(960)	(11,141)	(10,061)
Free cash flow	14,704	27,994	(5,006)	524	3,412
Net borrowings	(6,915)	(2,306)	15,828	1,272	(2,462)
Equity capital raised	0	(23,204)	1,833	1,313	0
Dividends paid	(2,790)	(2,575)	(2,361)	(2,379)	(2,567)
Others	(2,496)	(37)	(10,150)	(4,637)	868
CF from financing	(12,201)	(28,122)	5,150	(4,431)	(4,160)
Net change in cash	2,504	(128)	144	(3,907)	(749)
Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	146,068	129,398	132,784	124,453	127,734
Cost of sales	(121,791)	(106,274)	(110,381)	(102,131)	(104,915)
Gross profit	24,277	23,124	22,403	22,322	22,819
SG&A	(16,039)	(15,684)	(16,318)	(15,459)	(15,625)
EBITDA	19,402	17,769	16,127	16,795	17,712
Depre. & amortization	(9,699)	(9,206)	(9,259)	(8,981)	(9,380)
Equity income	55	39	113	113	116
Other income	1,322	1,043	995	969	1,022
EBIT	8,238	7,440	6,085	6,863	7,194
Finance costs	(1,468)	(2,020)	(2,429)	(2,474)	(2,296)
Income taxes	(1,550)	(1,153)	(825)	(1,101)	(1,184)
Net profit before MI	5,801	5,248	3,699	3,837	4,504
Minority interest	(939)	(180)	(28)	(344)	(153)
Core profit	5,658	5,169	3,910	4,026	4,698
Extraordinary items	143	80	(211)	(189)	(194)
Net profit	5,801	5,248	3,699	3,837	4,504
Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	17.6%	-11.4%	2.6%	-6.3%	2.6%
EBITDA	-8.3%	-8.4%	-9.2%	4.1%	5.5%
Net profit	-30.1%	-9.5%	-29.5%	3.7%	17.4%
Core profit	-29.1%	-8.6%	-24.3%	3.0%	16.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	16.6%	17.9%	16.9%	17.9%	17.9%
EBITDA margin	13.3%	13.7%	12.1%	13.5%	13.9%
Core profit margin	3.9%	4.0%	2.9%	3.2%	3.7%
Net profit margin	4.0%	4.1%	2.8%	3.1%	3.5%
ROA	2.9%	2.6%	2.0%	2.1%	2.4%
ROE	4.7%	5.1%	3.9%	4.1%	4.7%
Stability					
D/E (x)	0.60	0.94	0.98	0.96	0.91
Net D/E (x)	0.25	0.19	0.28	0.36	0.34
Interest coverage ratio	5.61	3.68	2.51	2.77	3.13
Current ratio (x)	1.80	0.91	0.98	1.00	1.01
Quick ratio (x)	0.99	0.49	0.59	0.56	0.56
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.35	1.22	0.86	0.89	1.05
Core EPS	1.32	1.20	0.91	0.94	1.09
Book value	28.64	23.86	22.20	21.76	22.41
Dividend	0.60	0.55	0.55	0.55	0.60
Valuation (x)					
PER	13.77	15.21	21.59	20.81	17.73
Core PER	14.11	15.45	20.42	19.83	17.00
P/BV	0.65	0.78	0.84	0.85	0.83
EV/EBITDA	6.06	6.49	8.13	8.12	7.60
Dividend yield	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.2%

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 2023

### CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲	Excellent	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วยคะแนนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทฯดัดแปลงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทฯดัดแปลง") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯดัดแปลง โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินภารกิจของบริษัทฯดัดแปลง ถ้าหากมีได้ใช้ข้อมูลภายนอกในช่องทางบริษัทฯดัดแปลงในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินภารกิจของบริษัทฯดัดแปลง และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯดัดแปลงหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทฯดัดแปลงที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

### DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน 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 มีภารกิจที่ทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสังคมระดับโลก โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในมาตราที่คัดเลือกตัวอย่างเช่น สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหุ้นที่ไม่ได้ในกลุ่มที่เราต้องการ ทาง DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) การที่บริษัทมีนิยามรายและกระบวนการที่ทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาผู้คนและกระบวนการทางธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่เราต้องการ
- การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนิยามรายและกระบวนการที่ทำงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ค่าคะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่บการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคือรัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประมวลมี 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

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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 ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันที่ถูกต้องและมีเจตนาเชิงชัดเจน ให้อธิบายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้ผู้ลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.