

27 April 2026

Sector: Energy & Utilities

PTT Oil and Retail Business

คาดการณ์ 1Q26E พุ่งตัว QoQ; ปริมาณขายอาจอ่อนตัวใน 2Q26E

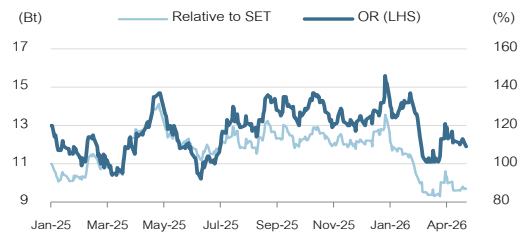
Bloomberg ticker	OR TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.90
Target price	Bt18.00 (maintained)
Upside/Downside	+51%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt15.13
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 12 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.60 / Bt10.10
Market cap. (Bt mn)	142,800
Shares outstanding (mn)	12,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	407
Free float	24%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	724,024	658,723	656,772	674,173
EBITDA	17,666	20,357	19,839	20,735
Net profit	7,650	11,304	11,667	12,244
EPS (Bt)	0.64	0.94	0.97	1.02
Growth	-31.0%	47.8%	3.2%	4.9%
Core profit	8,302	10,364	11,667	12,244
Core EPS (Bt)	0.69	0.86	0.97	1.02
Growth	-25.1%	24.8%	12.6%	4.9%
DPS (Bt)	0.40	0.60	0.60	0.65
Div. yield	3.4%	5.0%	5.1%	5.5%
PER (x)	18.7	12.6	12.2	11.7
Core PER (x)	17.2	13.8	12.2	11.7
EV/EBITDA (x)	9.1	7.7	7.7	7.3
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	7,650	11,304	10,807	11,671
EPS (Bt)	0.64	0.91	0.90	0.97



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.3%	-21.7%	-14.4%	-7.8%
Relative to SET	3.0%	-32.5%	-25.2%	-34.7%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		75.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		1.71%
3. Vayupak Fund 1		1.57%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, (Reg. no. 052365)

เราประเมินว่า OR จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 2.7 พันล้านบาท (-39% YoY, +28% QoQ) โดยลดลง YoY จากการรับรู้ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ที่เป็นไปได้ แต่สูงขึ้น QoQ ตามค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A expense) ที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ เรามีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจ Mobility นำที่จะเห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศสูงขึ้น QoQ ใน 1Q26E หนุนโดยอุปสงค์การเติมน้ำมันก่อนมีการปรับขึ้นราคาขายปลีก ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ

2) เราคาดว่าธุรกิจ Lifestyle นำที่จะเห็น EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้น YoY, QoQ ขณะที่ ธุรกิจ Global จะเห็นปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่สูงขึ้น QoQ หนุนโดยปริมาณขายในฟิลิปปินส์

3) เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q26E มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้มการควบคุมราคาน้ำมันขายปลีกโดยภาครัฐส่งผลให้ GP/litre ต่ำลง ในขณะที่ ปริมาณขายน้ำมันในประเทศน่าจะอ่อนตัว QoQ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.17/1.22 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตขึ้น 2) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น และ 3) GP/litre ที่ทรงตัวสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลัง) ถ้าเป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 1Q26 จะคิดเป็น 22.8% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

Event: 1Q26E earnings preview

□ **คาดการณ์ 1Q26E พุ่งตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานที่สูง** เราประเมินว่า OR จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 2.7 พันล้านบาท (-39% YoY, +28% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจ Mobility จะเห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศเข้ามาที่ 6.6 พันล้านลิตร (-1% YoY, +7% QoQ) โดยการเพิ่มขึ้น QoQ มีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การซื้อน้ำมันที่สูงขึ้นก่อนมีการปรับราคาขายปลีก ขณะที่ ประเมินว่า GP/litre จะอยู่ที่ Bt1.11 (+9% YoY, +9% QoQ) 2) ธุรกิจ Lifestyle จะเห็นปริมาณขายเครื่องดื่มรวมที่ 112 ล้านแก้ว (+8% YoY, +3% QoQ) หนุนโดยจำนวนสาขาร้าน Café Amazon ที่เพิ่มขึ้นและปริมาณคนเข้าสถานบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ เราประเมิน EBITDA margin จะอยู่ที่ 30.1% เทียบกับ 29.9% ใน 1Q25 และ 25.4% ใน 4Q25 สูงขึ้นหนุนโดยยอดขายของ Café Amazon ที่สูงขึ้น และ SG&A expense ที่ลดลง 3) ธุรกิจ Global จะเห็นปริมาณขายน้ำมันรวมที่ 511 ล้านลิตร (-14% YoY, +37% QoQ) ลดลง YoY ตามปริมาณขายที่อ่อนตัวในกัมพูชา ขณะที่สูงขึ้น QoQ หลักๆ จากปริมาณขายในฟิลิปปินส์ และ 4) รายการอื่นๆ เราประเมินว่าบริษัทจะรายงาน hedging loss ก้อนใหญ่ที่ -2.0 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 239 ล้านบาทใน 1Q25 และ 309 ล้านบาทใน 4Q25 เป็นผลจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรงระหว่างไตรมาส

□ **ปริมาณขายน้ำมันมีแนวโน้มอ่อนตัวใน 2Q26E; GP/litre อาจถูกกดดันจาก policy risk** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q26E มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ จาก 1) ปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงจากผลกระทบของราคาขายปลีกที่ทรงตัวในระดับสูง และ 2) GP/litre ที่อาจจะถูกกดดันจากความพยายามของรัฐบาลในการควบคุมราคาน้ำมันขายปลีก (policy risk) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัทจะเห็น hedging loss ที่ลดลง QoQ ใน 2Q26E

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.17/1.22 หมื่นล้านบาท** เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตขึ้น 2) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น และ 3) GP/litre ที่ทรงตัวสูง ถ้าเป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 1Q26 จะคิดเป็น 22.8% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

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.

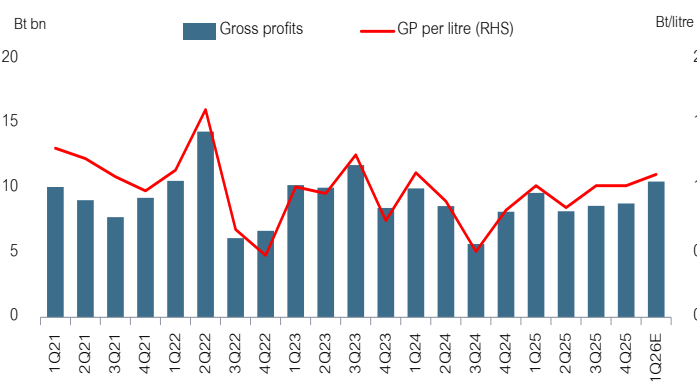
Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปี ย้อนหลัง)

Fig 1: 1Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenue	211,294	182,422	15.8%	155,535	35.8%	656,772	658,723	-0.3%
COGS	(200,771)	(172,787)	-16.2%	(146,717)	-36.8%	(620,618)	(623,411)	0.4%
Gross profit	10,523	9,635	9.2%	8,819	19.3%	36,153	35,312	2.4%
SG&A	(5,605)	(5,276)	-6.2%	(6,948)	19.3%	(24,048)	(24,383)	1.4%
EBITDA	6,829	6,484	5.3%	4,413	54.7%	19,839	20,357	-2.5%
Other inc./exps	528	495	6.7%	681	-22.5%	2,299	2,167	6.1%
Interest expenses	(178)	(263)	32.4%	(219)	18.6%	(697)	(943)	26.1%
Income tax	(1,054)	(1,038)	-1.6%	(187)	-462.9%	(2,742)	(2,479)	-10.6%
Core profit	4,415	3,758	17.5%	2,308	91.3%	11,667	10,364	12.6%
Net profit	2,662	4,379	-39.2%	2,078	28.1%	11,667	11,304	3.2%
EPS (Bt)	0.22	0.36	-39.2%	0.17	28.1%	0.97	0.94	3.2%
Gross margin	5.0%	5.3%		5.7%		5.5%	5.4%	
EBITDA margin	3.2%	3.6%		2.8%		3.0%	3.1%	
Net margin	1.3%	2.4%		1.3%		1.8%	1.7%	

Fig 2: Quarterly gross profits and GP/litre forecast



Source: OR, DAOL

Fig 3: Quarterly domestic oil sales volume forecast



Source: OR, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	185,971	182,422	167,166	153,600	155,535
Cost of sales	(177,779)	(172,787)	(158,944)	(144,964)	(146,717)
Gross profit	8,191	9,635	8,222	8,636	8,819
SG&A	(5,141)	(5,276)	(6,117)	(6,043)	(6,948)
EBITDA	4,887	6,484	4,586	4,874	4,413
Finance costs	(297)	(263)	(233)	(228)	(219)
Core profit	2,678	4,218	1,928	2,371	2,308
Net profit	2,999	4,379	2,232	2,614	2,078
EPS	0.25	0.36	0.19	0.22	0.17
Gross margin	4.4%	5.3%	4.9%	5.6%	5.7%
EBITDA margin	2.6%	3.6%	2.7%	3.2%	2.8%
Net profit margin	1.6%	2.4%	1.3%	1.7%	1.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	51,436	47,231	33,239	35,409	38,081
Accounts receivable	41,317	37,239	35,249	35,107	36,038
Inventories	33,152	31,060	32,988	32,840	33,705
Other current assets	1,167	503	7,377	7,355	7,550
Total cur. assets	127,072	116,032	108,853	110,712	115,374
Investments	17,835	15,322	14,691	14,942	15,303
Fixed assets	48,390	47,327	46,609	45,489	43,976
Other assets	26,938	28,810	27,778	28,544	29,300
Total assets	220,236	207,492	197,932	199,687	203,952
Short-term loans	8,838	7,552	6,280	5,392	5,338
Accounts payable	47,165	42,414	32,793	32,646	33,506
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	11,675	10,708	9,512	9,694	9,951
Total cur. liabilities	67,679	60,673	48,585	47,732	48,795
Long-term debt	16,290	10,755	7,027	4,919	2,951
Other LT liabilities	26,759	27,103	28,499	28,782	29,545
Total LT liabilities	43,049	37,858	35,526	33,701	32,496
Total liabilities	110,728	98,531	84,110	81,433	81,291
Registered capital	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Paid-up capital	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Share premium	23,497	23,497	23,497	23,497	23,497
Retained earnings	32,624	33,993	39,751	44,185	48,592
Others	(66,742)	(68,656)	(69,554)	(69,553)	(69,553)
Minority interests	65	64	63	63	63
Shares' equity	109,443	108,897	113,758	118,191	122,599

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	11,094	7,650	11,304	11,667	12,244
Depreciation	6,799	7,490	7,580	7,720	8,113
Chg in working capital	22,506	1,116	(17,629)	346	(873)
Others	(1,915)	(1,529)	2,428	(482)	6
CF from operations	38,484	14,727	3,682	19,251	19,490
Capital expenditure	(7,517)	(2,593)	(2,142)	(6,600)	(6,600)
Others	(105)	2,513	631	(251)	(361)
CF from investing	(7,622)	(80)	(1,511)	(6,851)	(6,961)
Free cash flow	30,862	14,647	2,172	12,400	12,529
Net borrowings	(8,680)	(6,822)	(5,000)	(2,996)	(2,021)
Equity capital raised	19	(247)	0	0	0
Dividends paid	(4,800)	(6,480)	(5,160)	(7,233)	(7,836)
Others	(496)	(1,465)	(452)	(0)	(0)
CF from financing	(13,957)	(15,014)	(10,612)	(10,229)	(9,857)
Net change in cash	16,906	(366)	(8,441)	2,170	2,672

OR forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	769,224	724,024	658,723	656,772	674,173
Cost of sales	(728,669)	(691,536)	(623,411)	(620,618)	(636,961)
Gross profit	40,555	32,489	35,312	36,153	37,213
SG&A	(31,398)	(23,758)	(24,383)	(24,048)	(24,619)
EBITDA	21,206	17,666	20,357	19,839	20,735
Depre. & amortization	6,799	7,490	7,580	7,720	8,113
Equity income	539	271	690	700	713
Other income	5,199	2,364	2,167	2,299	2,360
EBIT	9,157	8,730	10,929	12,106	12,593
Finance costs	(1,369)	(1,264)	(943)	(697)	(539)
Income taxes	(2,437)	(1,801)	(2,479)	(2,742)	(2,883)
Net profit before MI	11,096	7,649	11,303	11,666	12,243
Minority interest	(2)	1	0	0	0
Core profit	11,086	8,302	10,364	11,667	12,244
Extraordinary items	8	(652)	939	(0)	0
Net profit	11,094	7,650	11,304	11,667	12,244

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-2.6%	-5.9%	-9.0%	-0.3%	2.6%
EBITDA	2.9%	-16.7%	15.2%	-2.5%	4.5%
Net profit	7.0%	-31.0%	47.8%	3.2%	4.9%
Core profit	4.3%	-25.1%	24.8%	12.6%	4.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	5.3%	4.5%	5.4%	5.5%	5.5%
EBITDA margin	2.8%	2.4%	3.1%	3.0%	3.1%
Core profit margin	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%	1.8%
Net profit margin	1.4%	1.1%	1.7%	1.8%	1.8%
ROA	5.0%	3.7%	5.7%	5.8%	6.0%
ROE	10.1%	7.0%	9.9%	9.9%	10.0%
Stability					
D/E (x)	1.01	0.90	0.74	0.69	0.66
Net D/E (x)	-0.08	-0.09	0.02	-0.01	-0.05
Interest coverage ratio	6.69	6.91	11.59	17.38	23.35
Current ratio (x)	1.88	1.91	2.24	2.32	2.36
Quick ratio (x)	1.37	1.39	1.41	1.48	1.52
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.92	0.64	0.94	0.97	1.02
Core EPS	0.92	0.69	0.86	0.97	1.02
Book value	9.12	9.07	9.48	9.85	10.22
Dividend	0.52	0.40	0.60	0.60	0.65
Valuation (x)					
PER	12.87	18.67	12.63	12.24	11.66
Core PER	12.88	17.20	13.78	12.24	11.66
P/BV	1.30	1.31	1.26	1.21	1.16
EV/EBITDA	7.92	9.12	7.67	7.72	7.29
Dividend yield	4.4%	3.4%	5.0%	5.1%	5.5%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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

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.