COMPANY UPDATE

7 October 2025

PTT Exploration and Production

กำไร 3Q25E ฟื้นตัว QoQ; คาดปริมาณขายสูงสุดของปีใน 4Q25E

Sector: Energy & Utilities

Bloomberg ticker	PTTEP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt114.00
Target price	Bt130.00 (maintained)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt135.11
Bloomberg consensus	Buy 23 / Hold 7 / Sell 2

Stock data

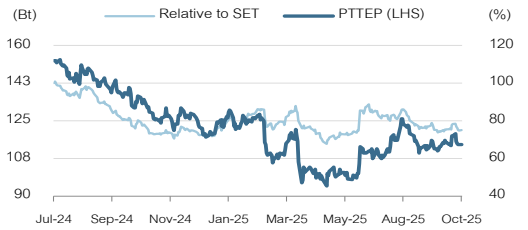
Stock price 1-year high/low	Bt137.50 / Bt93.00
Market cap. (Bt mn)	452,578
Shares outstanding (mn)	3,970
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,126
Free float	35%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	300,694	312,310	273,789	266,309
EBITDA	223,891	226,462	199,505	195,369
Net profit	76,706	78,824	63,233	59,117
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.93	14.89
Growth	8.2%	2.8%	-19.8%	-6.5%
Core profit	80,437	78,239	62,663	58,717
Core EPS (Bt)	20.26	19.71	15.78	14.79
Growth	-12.0%	-2.7%	-19.9%	-6.3%
DPS (Bt)	9.50	9.63	8.30	8.00
Div. yield	8.3%	8.4%	7.3%	7.0%
PER (x)	5.9	5.7	7.2	7.7
Core PER (x)	5.6	5.8	7.2	7.7
EV/EBITDA (x)	1.9	1.9	2.4	2.7
PBV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8

Bloomberg consensus

Net profit	76,706	78,824	63,034	61,161
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.88	15.41



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.8%	4.6%	7.5%	-16.5%
Relative to SET	0.1%	-10.2%	-6.7%	-5.5%

Major shareholders	Holding
1. PTT PCL	63.79%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	6.52%
3. State Street Europe Limited	1.80%

เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไร 3Q25E ที่ 1.42 หมื่นล้านบาท (-21% YoY, +5% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) คาดปริมาณขายเฉลี่ยจะเข้ามาที่ 509 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) (+7% YoY, +1% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆจากการรับรู้ปริมาณขายของแปลง A-18 ในพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย (MTJDA)

2) ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) น่าจะอยู่ที่ USD43.1/boe (-8% YoY, -2% QoQ) อ่อนตัวลง YoY, QoQ ตามแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยน้ำมัน (liquid ASP) ที่ลดลง ในขณะที่ เราประเมินต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ไว้ที่ USD30.0/boe (-6% YoY, -3% QoQ) ตามฐานปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น

3) บริษัท โททาล (TOTAL) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการโมซัมบิก (Mozambique) ประกาศว่าบริษัทเตรียมที่จะยกเลิกเหตุสุดวิสัย (force majeure) ซึ่งประกาศมาตั้งแต่ เม.ย.2021 เร็วๆนี้

ถ้าประมาณการกำไรสุทธิ 3Q25E เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 9M25 จะคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรทั้งปี ทั้งนี้เราแม้เราเห็นความเสี่ยงขาลงต่อประมาณการกำไรของเรา แต่ในเบื้องต้นเรายังประมาณการกำไรของเราไว้ก่อนที่ 6.32 หมื่นล้านบาท (ลดลงจากระดับสถิติที่ 7.88 หมื่นล้านบาทในปี 2024) โดยเรามองว่ากำไรของบริษัทน่าจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องใน 4Q25E หนุนโดยปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 130.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl

Event: 3Q25E earnings preview

❑ **คาดกำไรสุทธิ 3Q25E ฟื้นตัว QoQ** เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไร 3Q25E ที่ 1.42 หมื่นล้านบาท (-21% YoY, +5% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณขายเฉลี่ยจะอยู่ที่ 509 kboed) (+7% YoY, +1% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆจากการรับรู้ปริมาณขายของแปลง A-18 ในพื้นที่ MTJDA 2) Blended ASP จะอยู่ที่ USD43.1/boe (-8% YoY, -2% QoQ) อ่อนตัวลง YoY, QoQ ตามแนวโน้ม liquid ASP ที่ลดลง 3) Unit cost จะอยู่ที่ USD30.0/boe (-6% YoY, -3% QoQ) ตามฐานปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) จะเข้ามาที่ 65 ล้านบาท (+84% YoY, -59% QoQ) โดยลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลของบริษัท Seagreen (ธุรกิจ offshore wind farm)

❑ **คาดปริมาณขายสูงสุดของปีใน 4Q25E; Mozambique เตรียมปลด force majeure** เราเชื่อว่าปริมาณขายของบริษัทจะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ ใน 4Q25E หลักๆจาก 1) การรับรู้ปริมาณขายเต็มไตรมาสของแปลง A-18 MTJDA และ 2) รอบโหลดน้ำมันของโครงการในแอฟริกา ทั้งนี้ มีรายงานบริษัท TOTAL เตรียมที่จะปลดสถานะ force majeure ของโครงการ Mozambique ซึ่งมีผลบังคับตั้งแต่ เม.ย. 2021 เร็วๆนี้และเตรียมที่จะเข้าพื้นที่โครงการเพื่อดำเนินการก่อสร้างต่อ ซึ่งทำให้เราเชื่อว่าปริมาณขายของโครงการอาจจะยังเข้ามาตามแผนใน 2H28E และบริษัทอาจจะไม่ต้องมีการตั้งสำรองด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ที่เป็นไปได้

Implication

❑ **คงประมาณกำไรสุทธิ 2025E/2026E ที่ 6.32/5.91 หมื่นล้านบาท** เทียบกับ ระดับสถิติที่ 7.88 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายเฉลี่ยจะสูงขึ้นในช่วง 507-536 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) จาก 489 mmscfd 2) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะลดลงอยู่ในช่วง USD67.0/bbl-USD70.0/bbl จาก USD79.8/bbl และ 3) ราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะลดลงอยู่ในช่วง USD5.75/mmbtu-USD5.78/mmbtu จาก USD5.87/mmbtu

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

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.

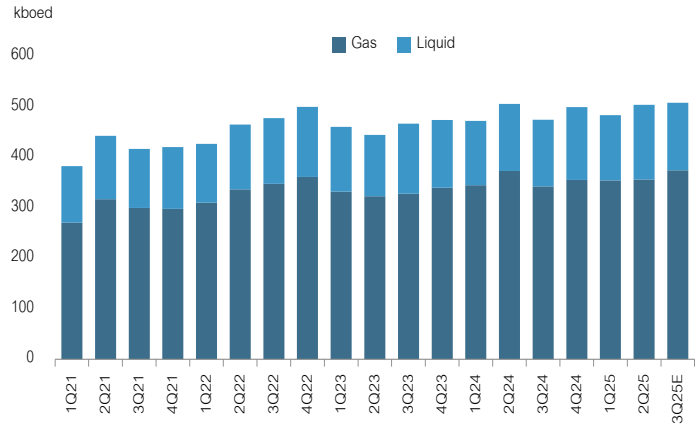
Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 130.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl หากประมาณการกำไร 3Q25E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M25 จะคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ แม้เราเห็น downside risk ที่เป็นไปได้ต่อประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทน่าจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องใน 4Q25E หนุนโดยปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น

Fig 1: 3Q25E earnings preview

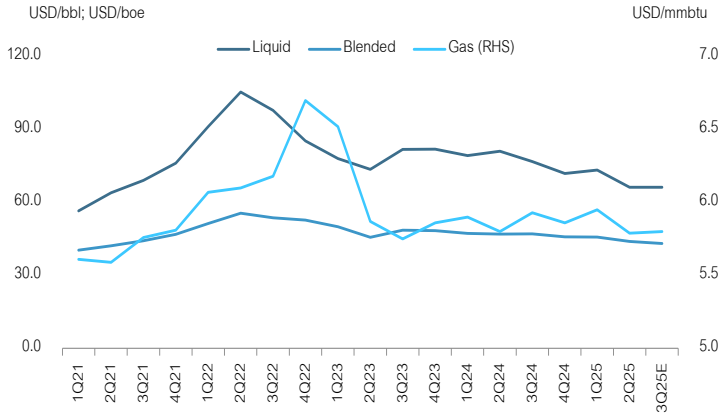
FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenue	64,901	75,793	-14.4%	71,180	-8.8%	207,247	235,900	-12.1%
COGS	(37,769)	(42,813)	-11.8%	(41,773)	-9.6%	(118,256)	(123,562)	-4.3%
Gross profit	27,132	32,980	-17.7%	29,407	-7.7%	88,990	112,338	-20.8%
SG&A	(3,894)	(4,492)	-13.3%	(4,173)	-6.7%	(12,329)	(12,345)	-0.1%
EBITDA	46,080	53,670	-14.1%	50,208	-8.2%	147,585	173,698	-15.0%
Other inc./exps	2,888	3,830	-24.6%	3,027	-4.6%	8,790	10,523	-16.5%
Interest expenses	(3,224)	(2,938)	9.7%	(3,216)	0.3%	(9,725)	(9,176)	6.0%
Income tax	(9,161)	(11,261)	-18.6%	(12,099)	-24.3%	(32,827)	(41,171)	-20.3%
Core profit	13,806	18,157	-24.0%	13,109	5.3%	43,598	60,773	-28.3%
Net profit	14,156	17,865	-20.8%	13,515	4.7%	44,232	60,522	-26.9%
EPS (Bt)	3.57	4.50	-20.8%	3.40	4.7%	11.14	15.24	-26.9%
Gross margin	41.8%	43.5%		41.3%		42.9%	47.6%	
EBITDA margin	71.0%	70.8%		70.5%		71.2%	73.6%	
Net margin	21.8%	23.6%		19.0%		21.3%	25.7%	

Fig 2: Quarterly sales volume forecast



Source: PTTEP, DAOL

Fig 3: Quarterly ASP forecast (liquid, gas, blended)



Source: PTTEP, 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. DAOLSEC 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

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	84,370	75,793	76,410	71,166	71,180
Cost of sales	(42,464)	(42,813)	(39,211)	(38,715)	(41,773)
Gross profit	41,906	32,980	37,199	32,451	29,407
SG&A	(4,094)	(4,492)	(5,770)	(4,262)	(4,173)
EBITDA	64,103	53,670	52,764	51,297	50,208
Finance costs	(3,212)	(2,938)	(2,637)	(3,285)	(3,216)
Core profit	23,434	18,157	17,466	16,684	13,109
Net profit	23,978	17,865	18,302	16,561	13,515
EPS	6.04	4.50	4.61	4.17	3.40
Gross margin	49.7%	43.5%	48.7%	45.6%	41.3%
EBITDA margin	76.0%	70.8%	69.1%	72.1%	70.5%
Net profit margin	28.4%	23.6%	24.0%	23.3%	19.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	122,324	137,542	133,850	73,021	42,923
Accounts receivable	42,166	62,241	43,270	37,933	36,897
Inventories	19,115	20,914	22,759	21,882	22,620
Other current assets	12,867	14,103	21,146	18,538	18,031
Total cur. assets	**196,842**	**234,800**	**222,131**	**151,374**	**120,472**
Investments	9,609	9,783	31,145	28,489	27,711
Fixed assets	410,614	440,271	490,484	554,258	607,308
Other assets	252,799	217,967	221,541	213,116	208,701
Total assets	**869,864**	**902,821**	**965,301**	**947,237**	**964,192**
Short-term loans	10,479	9,612	13,254	19,002	19,002
Accounts payable	52,940	49,412	61,089	58,735	60,717
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	51,196	29,567	31,158	27,315	26,569
Total cur. liabilities	**114,616**	**88,590**	**105,502**	**105,052**	**106,288**
Long-term debt	97,095	95,320	95,009	76,007	92,005
Other LT liabilities	191,033	219,468	228,915	202,366	196,837
Total LT liabilities	**288,128**	**314,788**	**323,923**	**278,373**	**288,842**
Total liabilities	**402,744**	**403,378**	**429,425**	**383,425**	**395,130**
Registered capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Share premium	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Retained earnings	329,065	366,988	407,071	437,359	464,701
Others	28,668	22,834	18,856	16,487	(5,626)
Minority interests	0	116	281	289	300
Shares' equity	**467,121**	**499,327**	**535,595**	**563,523**	**568,762**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	70,901	76,706	78,824	63,233	59,117
Depreciation	83,168	81,322	95,039	98,178	105,488
Chg in working capital	338	(41,054)	25,293	2,511	1,803
Others	25,061	63,267	5,873	(18,124)	(1,114)
CF from operations	**179,469**	**180,241**	**205,030**	**145,798**	**165,294**
Capital expenditure	(113,475)	(110,979)	(145,252)	(161,952)	(158,539)
Others	6,186	(7,019)	(24,408)	3,876	1,015
CF from investing	**(107,289)**	**(117,998)**	**(169,661)**	**(158,076)**	**(157,523)**
Free cash flow	**72,180**	**62,244**	**35,369**	**(12,278)**	**7,771**
Net borrowings	(16,254)	(2,642)	3,331	(13,254)	15,998
Equity capital raised	(4,982)	0	0	0	0
Dividends paid	(28,780)	(36,720)	(38,705)	(32,945)	(31,775)
Others	14,695	(5,601)	(3,650)	(2,352)	(22,092)
CF from financing	**(35,321)**	**(44,963)**	**(39,023)**	**(48,551)**	**(37,869)**
Net change in cash	**36,859**	**17,280**	**(3,655)**	**(60,829)**	**(30,098)**

Forward PBV band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	331,350	300,694	312,310	273,789	266,309
Cost of sales	(148,949)	(141,145)	(162,773)	(156,500)	(161,781)
Gross profit	**182,401**	**159,548**	**149,537**	**117,290**	**104,528**
SG&A	(15,698)	(16,979)	(18,115)	(15,963)	(14,647)
EBITDA	**249,871**	**223,891**	**226,462**	**199,505**	**195,369**
Depre. & amortization	83,168	81,322	95,039	98,178	105,488
Equity income	1,759	1,477	1,317	1,542	2,660
Other income	5,971	10,336	14,520	12,797	13,315
EBIT	**166,703**	**142,569**	**131,422**	**101,327**	**89,881**
Finance costs	(8,218)	(10,243)	(11,813)	(10,164)	(9,786)
Income taxes	(74,841)	(63,704)	(57,214)	(42,847)	(37,364)
Net profit before MI	**70,901**	**76,706**	**78,824**	**63,233**	**59,117**
Minority interest	0	2	7	8	11
Core profit	**91,374**	**80,437**	**78,239**	**62,663**	**58,717**
Extraordinary items	(20,473)	(3,730)	585	570	400
Net profit	**70,901**	**76,706**	**78,824**	**63,233**	**59,117**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	51.3%	-9.3%	3.9%	-12.3%	-2.7%
EBITDA	59.3%	-10.4%	1.1%	-11.9%	-2.1%
Net profit	82.4%	8.2%	2.8%	-19.8%	-6.5%
Core profit	111.0%	-12.0%	-2.7%	-19.9%	-6.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	55.0%	53.1%	47.9%	42.8%	39.3%
EBITDA margin	75.4%	74.5%	72.5%	72.9%	73.4%
Core profit margin	27.6%	26.8%	25.1%	22.9%	22.0%
Net profit margin	21.4%	25.5%	25.2%	23.1%	22.2%
ROA	8.2%	8.5%	8.2%	6.7%	6.1%
ROE	15.2%	15.4%	14.7%	11.2%	10.4%
Stability					
D/E (x)	0.86	0.81	0.80	0.68	0.69
Net D/E (x)	0.35	0.35	0.35	0.36	0.43
Interest coverage ratio	20.28	13.92	11.13	9.97	9.18
Current ratio (x)	1.72	2.65	2.11	1.44	1.13
Quick ratio (x)	1.44	2.26	1.68	1.06	0.75
Per share (Bt)					
Reported EPS	17.86	19.32	19.86	15.93	14.89
Core EPS	23.02	20.26	19.71	15.78	14.79
Book value	117.66	125.78	134.91	141.95	143.27
Dividend	9.25	9.50	9.63	8.30	8.00
Valuation (x)					
PER	6.38	5.90	5.74	7.16	7.66
Core PER	4.95	5.63	5.78	7.22	7.71
P/BV	0.97	0.91	0.85	0.80	0.80
EV/EBITDA	1.75	1.88	1.89	2.38	2.67
Dividend yield	8.1%	8.3%	8.4%	7.3%	7.0%

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. DAOLSEC 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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. DAOLSEC 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.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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.