

13 March 2025

Sector: Petrochemical

PTT Global Chemicals

คาดกลับมารายงานกำไรในปี 2025E แม้ olefins spread ทรงตัวต่ำ

Bloomberg ticker	PTTGC TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt17.90
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt24.51
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 7 / Sell 6

Stock data

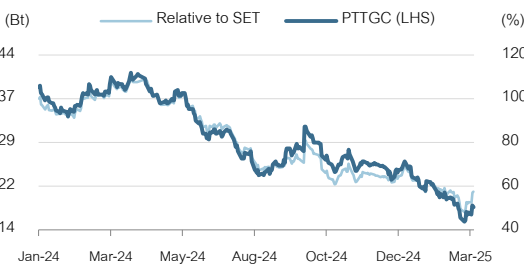
Stock price 1-year high/low	Bt41.25 / Bt14.60
Market cap. (Bt mn)	80,708
Shares outstanding (mn)	4,509
Avg. daily turnover (Bt mn)	542
Free float	55%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	621,631	608,550	560,649	579,01
EBITDA	40,449	33,755	36,653	41,089
Net profit	999	(29,811)	2,104	3,260
EPS (Bt)	0.22	(6.61)	0.47	0.72
Growth	n.m.	-3,083.7%	n.m.	55.0%
Core EPS (Bt)	(1.38)	(2.52)	0.22	0.85
Growth	-71.7%	-82.5%	n.m.	290.9%
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.50	0.50
Div. yield	4.2%	2.8%	2.8%	2.8%
PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	24.7
Core PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	21.0
EV/EBITDA (x)	7.6	8.2	7.1	6.1
PBV (x)	0.3	0.3	0.3	0.3

Bloomberg consensus

Net profit	999	(29,811)	5,837	9,476
EPS (Bt)	0.22	(6.61)	1.29	2.10



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-12.3%	-27.8%	-34.3%	-52.3%
Relative to SET	-2.6%	-8.4%	-15.9%	-36.4%

Major shareholders

	Holding
1. PTT PCL	48.18%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	7.31%
3. HMC Polymers Co., Ltd.	1.85%

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

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2025E ที่ 21.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.36x (เท่ากับ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรามองว่าผลประกอบการของบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2024 ไปแล้วและจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ในปี 2025E โดยแม้เราเชื่อว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) จะยังทรงตัวต่ำจากภาพรวมอุตสาหกรรมที่ยังคงมีภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) ในปี 2025E แต่บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการปรับตัววัตถุดิบเอเทน (ethane feedstock) ได้มากขึ้นในปี (บริษัทคาดว่าจะสูงขึ้น 20% YoY) สำหรับภาพระยะสั้น เราเชื่อว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน ม.ค.2025 ซึ่งบางส่วนเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว สำหรับภาพระยะยาว เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแผนนำเข้า ethane จาก US ซึ่งมีราคาถูก (สัญญานำเข้าปริมาณ 400 พันตันต่อปี (kta)) โดยกำหนดวันดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) ในปี 2029E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 2.1/3.3 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน 2.98 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) บริษัทจะไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการตั้งสำรองด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) 2) ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะต่ำลง และ 3) HDPE spread ที่ทรงตัวในช่วง USD340/ton-USD360/ton เทียบกับ USD339/ton ในปี 2024

ราคาหุ้นปรับตัวลง 34% และ underperform SET 16% ใน 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อภาพรวมอุตสาหกรรมที่ยังคงอยู่ในภาวะ oversupply ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาที่ปรับตัวลงมาได้สะท้อนปัจจัยลบเหล่านี้ไปมากแล้วและราคาล่าสุดสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2025E PBV = 0.31x (ประมาณ -3.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังคงอ่อนแอตามภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโรงกลั่นใน 1Q25E แต่ก็น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

Event: Company update

□ ภาพรวม olefins spread ยังทรงตัวต่ำแต่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แม้เราเชื่อว่า olefins spread จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำอยู่ใน 1Q25E แต่จุดต่ำสุดน่าจะผ่านไปแล้วในเดือน ม.ค.2025 โดย HDPE-naphtha spread เฉลี่ย MTD อยู่ที่ USD365/ton ในเดือน มี.ค. เทียบกับ USD289/ton ในเดือน ม.ค. ในขณะเดียวกัน PP-naphtha spread เฉลี่ย MTD อยู่ที่ USD391/ton ในเดือน มี.ค. สูงขึ้นจาก USD350/ton ในเดือน ม.ค. โดยเราเชื่อว่าแนวโน้มขาขึ้นนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงมาจากความกังวลภาวะ oversupply ของตลาดน้ำมันโลกและสงครามการค้า

□ ได้ประโยชน์จากสัดส่วนวัตถุดิบ ethane ที่สูงขึ้นในปี 2025E; วางแผนระยะยาวในการนำเข้า ethane จาก US บริษัทวางแผนว่าจะเพิ่มสัดส่วนวัตถุดิบ ethane (จาก PTT) ขึ้น 20% YoY ในปี 2025E ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถแข่งขันได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นแม้ว่าแนวโน้ม olefins spread จะยังทรงตัวต่ำในปี นอกเหนือนี้ สำหรับภาพระยะยาว PTTGC วางแผนที่จะนำเข้า ethane ราคาถูกจาก US ที่ปริมาณ 400 kta (โดยได้ทำการลงนามสัญญาซื้อขาย ethane เป็นระยะเวลา 15 ปี กับบริษัท Enterprise Products Partners L.P.) โดยตั้งเป้า COD ภายในปี 2029E ด้วยงบลงทุน (CAPEX) รวม USD133mn (รวมเงินทุนหมุนเวียนเริ่มต้น)

Implication

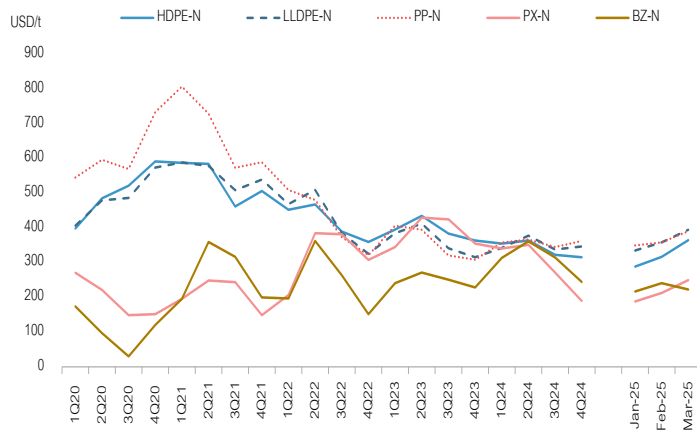
□ คงประมาณการปี 2025E/2026E ที่ 2.1/3.3 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน 2.98 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) บริษัทจะไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการตั้งสำรอง loss on impairment of assets 2) ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะต่ำลง และ 3) HDPE spread ที่ทรงตัวในช่วง USD340/ton-USD360/ton เทียบกับ USD339/ton ในปี 2024

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 21.00 บาท คิดบน PBV เป้าหมายที่ 0.36x (เท่ากับ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังคงอ่อนแอตามภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโรงกลั่นใน 1Q25E แต่ก็น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

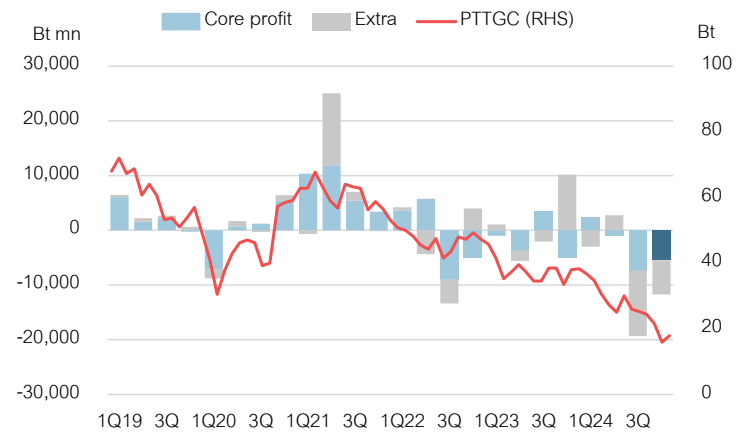
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: PTTGC, DAOL

Fig 2: PTTGC share price vs profits



Source: Aspen, 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

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	163,858	156,242	168,384	150,631	133,292
Cost of sales	(157,221)	(143,947)	(157,643)	(145,189)	(129,163)
Gross profit	6,636	12,295	10,741	5,442	4,129
SG&A	(8,444)	(8,604)	(9,419)	(8,858)	(9,484)
EBITDA	12,585	11,429	13,785	4,755	3,786
Finance costs	(3,047)	(3,067)	(3,110)	(3,089)	(2,893)
Core profit	(5,070)	2,379	(907)	(7,353)	(5,481)
Net profit	5,081	(606)	1,846	(19,312)	(11,738)
EPS	1.13	(0.13)	0.41	(4.28)	(2.60)
Gross margin	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%	3.1%
EBITDA margin	7.7%	7.3%	8.2%	3.2%	2.8%
Net profit margin	3.1%	-0.4%	1.1%	-12.8%	-8.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	25,940	37,319	32,745	33,502	27,028
Accounts receivable	45,254	57,761	47,753	43,994	45,435
Inventories	79,783	68,645	65,244	58,941	60,771
Other current assets	14,887	13,392	4,660	4,541	4,690
Total cur. assets	172,009	186,874	156,134	146,585	143,714
Investments	87,311	80,910	65,968	65,596	67,744
Fixed assets	296,321	285,860	267,769	258,641	248,473
Other assets	164,325	165,362	155,972	155,897	156,961
Total assets	719,965	719,005	645,844	626,718	616,892
Short-term loans	13,659	21,118	22,083	21,738	20,201
Accounts payable	57,613	71,163	62,154	56,168	57,913
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	32,704	33,560	29,893	34,462	35,600
Total cur. liabilities	103,976	125,841	114,131	112,369	113,714
Long-term debt	86,916	91,244	80,069	77,062	74,356
Other LT liabilities	230,246	205,739	183,051	168,942	159,297
Total LT liabilities	317,161	296,982	263,120	246,004	233,653
Total liabilities	421,138	422,824	377,251	358,372	347,366
Registered capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Share premium	38,490	38,490	38,490	38,490	38,490
Retained earnings	212,574	212,644	179,130	178,983	179,994
Others	(3,939)	(6,415)	(165)	(102)	(126)
Minority interests	6,614	6,373	6,049	5,887	6,080
Shares' equity	292,213	289,808	262,544	262,460	263,446

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	(8,752)	999	(29,811)	2,104	3,260
Depreciation	27,563	28,487	29,476	27,563	30,568
Chg in working capital	(22,375)	13,828	4,925	8,861	(710)
Others	(58,201)	(1,261)	12,357	(1,330)	724
CF from operations	(61,766)	42,053	16,947	37,197	33,842
Capital expenditure	(22,842)	(18,026)	(11,385)	(18,435)	(20,400)
Others	6,827	3,494	23,507	401	(2,159)
CF from investing	(16,015)	(14,533)	12,121	(18,034)	(22,559)
Free cash flow	(77,780)	27,521	29,068	19,163	11,283
Net borrowings	68,130	(12,497)	(35,863)	(16,056)	(15,677)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(11,272)	(1,127)	(3,381)	(2,251)	(2,250)
Others	(10,368)	(2,717)	5,926	(99)	169
CF from financing	46,491	(16,341)	(33,319)	(18,406)	(17,758)
Net change in cash	(31,289)	11,180	(4,251)	757	(6,475)

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	683,954	621,631	608,550	560,649	579,010
Cost of sales	(627,279)	(584,369)	(575,942)	(520,474)	(536,637)
Gross profit	56,675	37,262	32,608	40,174	42,373
SG&A	(38,973)	(33,409)	(36,364)	(31,084)	(31,852)
EBITDA	22,419	40,449	33,755	36,653	41,089
Depre. & amortization	(27,563)	(28,487)	(29,476)	(27,563)	(30,568)
Equity income	3,496	(1,405)	(1,730)	(756)	(201)
Other income	(16,145)	4,264	4,911	3,588	3,706
EBIT	17,702	3,853	(3,756)	9,090	10,521
Finance costs	(9,835)	(11,718)	(12,158)	(11,058)	(10,059)
Income taxes	2,273	(1,352)	1,168	(162)	(417)
Net profit before MI	(8,752)	999	(29,811)	2,104	3,260
Minority interest	(1,116)	134	204	280	290
Core profit	(3,625)	(6,224)	(11,361)	982	3,839
Extraordinary items	(5,127)	7,224	(18,449)	1,121	(579)
Net profit	(8,752)	999	(29,811)	2,104	3,260

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	45.8%	-9.1%	-2.1%	-7.9%	3.3%
EBITDA	-26.3%	80.4%	-16.5%	8.6%	12.1%
Net profit	-119.5%	n.m.	-3,083.7%	n.m.	55.0%
Core profit	-114.6%	-71.7%	-82.5%	n.m.	290.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.2%	6.0%	5.4%	7.2%	7.3%
EBITDA margin	6.5%	6.5%	5.5%	6.5%	7.1%
Core profit margin	-0.7%	-1.0%	-1.9%	0.2%	0.7%
Net profit margin	-1.3%	0.2%	-4.9%	0.4%	0.6%
ROA	-1.2%	0.1%	-4.6%	0.3%	0.5%
ROE	-3.0%	0.3%	-11.4%	0.8%	1.2%
Stability					
D/E (x)	1.44	1.46	1.44	1.37	1.32
Net D/E (x)	1.00	0.90	0.88	0.81	0.78
Interest coverage ratio	1.71	0.33	-0.31	0.82	1.05
Current ratio (x)	1.65	1.48	1.37	1.30	1.26
Quick ratio (x)	0.68	0.76	0.71	0.69	0.64
Per share (Bt)					
Reported EPS	-1.94	0.22	-6.61	0.47	0.72
Core EPS	-1.00	-1.38	-2.52	0.22	0.85
Book value	64.83	64.29	58.24	58.23	58.44
Dividend	1.00	0.75	0.50	0.50	0.50
Valuation (x)					
PER	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	24.75
Core PER	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	21.02
P/BV	0.28	0.28	0.31	0.31	0.31
EV/EBITDA	n.m.	7.62	8.21	7.10	6.11
Dividend yield	5.6%	4.2%	2.8%	2.8%	2.8%

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 2024

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 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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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.