

11 February 2026

Sector: Energy & Utilities

Bloomberg ticker	OR TB				
Recommendation	BUY (maintained)				
Current price	Bt13.90				
Target price	Bt18.00 (previously Bt16.00)				
Upside/Downside	+29%				
EPS revision	2026E:+8%; 2027E: New				
Bloomberg target price	Bt15.81				
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 11 / Sell 1				
Stock data					
Stock price 1-year high/low	Bt15.60 / Bt10.10				
Market cap. (Bt mn)	166,800				
Shares outstanding (mn)	12,000				
Avg. daily turnover (Bt mn)	327				
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	2.9%	4.3%	4.3%	4.7%	
PER (x)	21.8	14.8	14.3	13.6	
Core PER (x)	20.1	16.1	14.3	13.6	
EV/EBITDA (x)	10.5	8.8	8.9	8.4	
PBV (x)	1.5	1.5	1.4	1.4	
Bloomberg consensus					
Net profit	7,650	11,304	10,947	11,251	
EPS (Bt)	0.64	0.91	0.91	0.94	
(Bt)	Relative to SET	OR (LHS)	(%)		
16			140		
15			120		
14			100		
13			80		
12			60		
Jan-25	Mar-25	Jun-25	Aug-25	Nov-25	Feb-26

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.7%	-2.8%	7.8%	25.2%
Relative to SET	-11.7%	-10.8%	-4.3%	14.2%
Major shareholders			Holding	
1. PTT PCL			75.00%	
2. Thai NVDR Co., Ltd.			2.41%	
3. Vayupak Fund 1			1.58%	

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

PTT Oil and Retail Business

กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด; คาดกำไรฟื้นตัวใน 1Q26E

OR รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 2.1 พันล้านบาท (-31% YoY, -21% QoQ) ดีกว่าเราและตลาดคาด 14%/12% ตามลำดับ จากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (GP/litre) ที่สูงกว่าคาด โดยบริษัทมีผลการดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจ Mobility เห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น QoQ ขณะที่ GP/litre ทรงตัวสูง QoQ สำหรับ ธุรกิจ Lifestyle รายงาน EBITDA ที่อ่อนตัว QoQ ตามค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขายที่สูงขึ้นตามปัจจัยภายนอก

2) ธุรกิจ Global รายงาน EBITDA ที่เป็นลบหลักๆตามปริมาณขายน้ำมันรวมในกัมพูชาและพิลิปปินส์ ที่ลดลงแรง ขณะที่ GP/litre ลดลงในทุกตลาด นอกจากนี้ บริษัทรายงานการตั้งสำรองด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ของการลงทุนในบริษัททั่วไปในรวมสนับสนุนด้วย

3) เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น QoQ ใน 1Q26E โดยได้แรงหนุนจาก การบริโภคที่สูงขึ้นหลังมีการเลือกตั้ง ขณะที่ คาด GP/litre จะทรงตัวในระดับสูงได้จากแรงกดดันที่น้อยลงจากการที่กองทุนน้ำมันเรือเพลิง (oil fuel fund) มีสถานะที่แข็งแกร่งขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 8% เป็น 1.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาท ในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน GP/litre ที่สูงขึ้นชดเชยปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่อ่อนตัว ขณะที่ เราประเมินกำไรสุทธิโตอีก 5% ในปี 2027E หนุนโดยปริมาณขายน้ำมันที่เติบโต

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 18.00 บาท (เดิม 16.00 บาท) อิง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีขั้นหลัง) ทั้งนี้ OR ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2025 ที่ 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราตอบแทนที่ 2.2%) ขึ้น XD วันที่ 23 ก.พ.2026

Event: 4Q25 results review

□ กำไร 4Q25 อ่อนตัวน้อยกว่าคาด หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน กำไรปกติจะอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (-14% YoY, -3% QoQ) โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจ Mobility รายงาน GP/litre ที่ Bt1.02/litre (+23% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยสูงขึ้น YoY ตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่อ่อนตัว ขณะที่ คาด GP/litre จะทรงตัวในระดับสูงได้จากแรงกดดันที่น้อยลงจากการที่ “ชีว์” ที่ราคาน้ำมันใหม่ที่ 18.00 บาท (เดิม 16.00 บาท) อิง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีขั้นหลัง) ทั้งนี้ OR ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2025 ที่ 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราตอบแทนที่ 2.2%) ขึ้น XD วันที่ 23 ก.พ.2026

□ กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาด คาด GP/litre ทรงตัวสูงใน 1Q26E เราเชื่อว่า GP/litre ของ OR จะทรงตัวในระดับสูงประมาณ Bt1.0/litre ได้ใน 1Q26E ตามแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่เพิ่มขึ้นโดยสำนักนโยบายและแผนพัฒนา (EPPO) โดยค่าเฉลี่ย marketing margin ของน้ำมัน gasoline, gasohol, และ diesel อยู่ที่ Bt2.40/litre ใกล้เคียงกับ Bt2.41/litre ใน 1Q25 และ Bt2.42/litre ใน 4Q25 นอกจากนี้ บริษัทรายงาน loss on impairment of assets ที่ 343 ล้านบาท

□ คาด GP/litre ทรงตัวสูงใน 1Q26E เราเชื่อว่า GP/litre ของ OR จะทรงตัวในระดับสูงประมาณ Bt1.0/litre ได้ใน 1Q26E ตามแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่เพิ่มขึ้นโดยสำนักนโยบายและแผนพัฒนา (EPPO) โดยค่าเฉลี่ย marketing margin ของน้ำมัน gasoline, gasohol, และ diesel อยู่ที่ Bt2.40/litre ใกล้เคียงกับ Bt2.41/litre ใน 1Q25 และ Bt2.42/litre ใน 4Q25 นอกจากนี้ บริษัทรายงาน loss on impairment of assets ที่ 343 ล้านบาท

□ คาด GP/litre ทรงตัวสูงใน 1Q26E เราเชื่อว่า GP/litre ของ OR จะทรงตัวในระดับสูงประมาณ Bt1.0/litre ได้ใน 1Q26E ตามแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่เพิ่มขึ้นโดยสำนักนโยบายและแผนพัฒนา (EPPO) โดยค่าเฉลี่ย marketing margin ของน้ำมัน gasoline, gasohol, และ diesel อยู่ที่ Bt2.40/litre ใกล้เคียงกับ Bt2.41/litre ใน 1Q25 และ Bt2.42/litre ใน 4Q25 นอกจากนี้ บริษัทรายงาน loss on impairment of assets ที่ 343 ล้านบาท

□ คาด GP/litre ทรงตัวสูงใน 1Q26E เราเชื่อว่า GP/litre ของ OR จะทรงตัวในระดับสูงประมาณ Bt1.0/litre ได้ใน 1Q26E ตามแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่เพิ่มขึ้นโดยสำนักนโยบายและแผนพัฒนา (EPPO) โดยค่าเฉลี่ย marketing margin ของน้ำมัน gasoline, gasohol, และ diesel อยู่ที่ Bt2.40/litre ใกล้เคียงกับ Bt2.41/litre ใน 1Q25 และ Bt2.42/litre ใน 4Q25 นอกจากนี้ บริษัทรายงาน loss on impairment of assets ที่ 343 ล้านบาท

Implication

□ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 8% เป็น 1.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาท ในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน GP/litre ที่สูงขึ้นชดเชยปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่อ่อนตัว ขณะที่ เราประเมินกำไรสุทธิโตอีก 5% ในปี 2027E หนุนโดยปริมาณขายน้ำมันที่เติบโต

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.

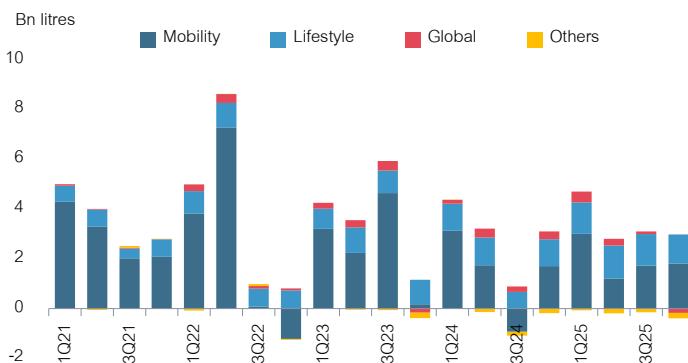
Valuation/Catalyst/Risk

เมื่อรวมผลประกอบการปัจจุบันประมาณการกำไรและกำไรปัจจุบัน multiple ขึ้น เราได้ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท (เดิม 16.00 บาท) ปี 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปี ข้อมูล) จากเดิม 17.7x (ประมาณ -2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีข้อมูลของกลุ่มค้าปลีก) โดยเรามองว่า OR จะเป็นหุ้นเป็นผลที่มีความน่าเชื่อถือที่ให้อัตราตอบแทนเงินปันผลในระดับ 4.3%-4.7% ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

Fig 1: 4Q25 results review

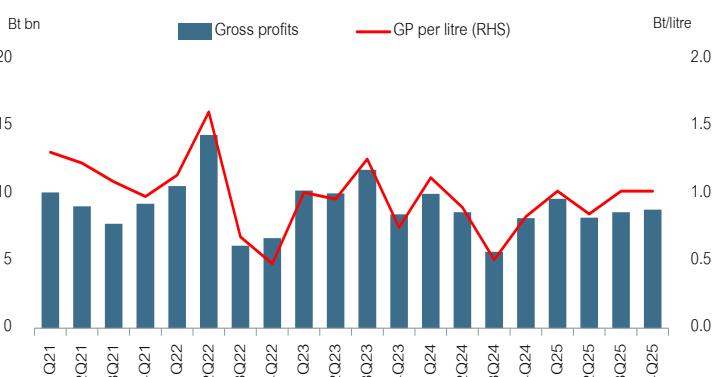
FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenue	155,535	185,971	-16.4%	153,600	1.3%	658,723	724,024	-9.0%
COGS	(146,717)	(177,779)	17.5%	(144,964)	-1.2%	(623,411)	(691,536)	9.9%
Gross profit	8,819	8,191	7.7%	8,636	2.1%	35,312	32,489	8.7%
SG&A	(6,948)	(5,141)	-35.2%	(6,043)	-15.0%	(24,383)	(23,758)	-2.6%
EBITDA	4,413	4,887	-9.7%	4,874	-9.5%	20,357	17,666	15.2%
Other inc./exps	681	54	1,158.4	528	29.1%	2,167	2,364	-8.3%
Interest expenses	(219)	(297)	26.4%	(228)	4.1%	(943)	(1,264)	25.4%
Income tax	(187)	(439)	57.4%	(695)	73.1%	(2,479)	(1,801)	-37.7%
Core profit	2,308	2,678	-13.8%	2,371	-2.7%	10,364	8,302	24.8%
Net profit	2,078	2,999	-30.7%	2,614	-20.5%	11,304	7,650	47.8%
EPS (Bt)	0.17	0.25	-30.7%	0.22	-20.5%	0.94	0.64	47.8%
Gross margin	5.7%	4.4%		5.6%		5.4%	4.5%	
EBITDA margin	2.8%	2.6%		3.2%		3.1%	2.4%	
Net margin	1.3%	1.6%		1.7%		1.7%	1.1%	

Fig 2: Quarterly EBITDA breakdown



Source: OR, DAOL

Fig 3: Quarterly gross profits and GP/litre trend



Source: OR, DAOL

Fig 4: Earnings revision

	2026E			2027E		
	New	Old	Change	New	Old	Change
Revenue (Bt mn)	656,772	669,272	-1.9%	674,173	New	New
Consolidated EBITDA	19,839	18,686	6.2%	20,735	New	New
Recurring profit	11,667	10,836	7.7%	12,244	New	New
Net profit	11,667	10,836	7.7%	12,244	New	New
Key assumptions						
Mobility						
Retail (mn litres)	11,292	11,513	-1.9%	11,467	New	New
Commercial	14,640	14,782	-1.0%	15,168	New	New
Total oil sales volume	25,932	26,295	-1.4%	26,634	New	New
Gross profits (Bt/litre)	0.93	0.87	6.9%	0.93	New	New
Lifestyle						
F&B (Bt mn)	18,568	17,946	3.5%	18,866	New	New
Other non-oil revenue	8,344	8,381	-0.4%	8,695	New	New
Total lifestyle revenue	26,913	26,327	2.2%	27,561	New	New
Café Amazon outlets	4,862	4,702	3.4%	4,982	New	New
Convenience stores	2,465	2,468	-0.1%	2,545	New	New
Number of cups sold (mn cups)	438	437	0.2%	446	New	New
EBITDA margin (%)	27.6%	27.9%		27.8%	New	
Global						
Global revenue (Bt mn)	38,544	48,974	-21.3%	40,548	New	New
Total sales volume (mn litres)	1,881	2,241	-16.0%	1,979	New	New
Finance cost	-697	-609	-14.3%	-539	New	New
Equity income	700	747	-6.2%	713	New	New

Source: DAOL

Quarterly income statement						OR forward PER band					
(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25						
Sales	185,971	182,422	167,166	153,600	155,535	x					
Cost of sales	(177,779)	(172,787)	(158,944)	(144,964)	(146,717)	41.5					
Gross profit	8,191	9,635	8,222	8,636	8,819	35.7					
SG&A	(5,141)	(5,276)	(6,117)	(6,043)	(6,948)	30.0					
EBITDA	4,887	6,484	4,586	4,874	4,413	24.2					
Finance costs	(297)	(263)	(233)	(228)	(219)	18.5					
Core profit	2,678	4,218	1,928	2,371	2,308	12.8					
Net profit	2,999	4,379	2,232	2,614	2,078	7.0					
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						Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	51,436	47,231	33,239	35,409	38,081	Sales	769,224	724,024	658,723	656,772	674,173
Accounts receivable	41,317	37,239	35,249	35,107	36,038	Cost of sales	(728,669)	(691,536)	(623,411)	(620,618)	(636,961)
Inventories	33,152	31,060	32,988	32,840	33,705	Gross profit	40,555	32,489	35,312	36,153	37,213
Other current assets	1,167	503	7,377	7,355	7,550	SG&A	(31,398)	(23,758)	(24,383)	(24,048)	(24,619)
Total cur. assets	127,072	116,032	108,853	110,712	115,374	EBITDA	21,206	17,666	20,357	19,839	20,735
Investments	17,835	15,322	14,691	14,942	15,303	Depre. & amortization	6,799	7,490	7,580	7,720	8,113
Fixed assets	48,390	47,327	46,609	45,489	43,976	Equity income	539	271	690	700	713
Other assets	26,938	28,810	27,778	28,544	29,300	Other income	5,199	2,364	2,167	2,299	2,360
Total assets	220,236	207,492	197,932	199,687	203,952	EBIT	9,157	8,730	10,929	12,106	12,593
Short-term loans	8,838	7,552	6,280	5,392	5,338	Finance costs	(1,369)	(1,264)	(943)	(697)	(539)
Accounts payable	47,165	42,414	32,793	32,646	33,506	Income taxes	(2,437)	(1,801)	(2,479)	(2,742)	(2,883)
Current maturities	0	0	0	0	0	Net profit before MI	11,096	7,649	11,303	11,666	12,243
Other current liabilities	11,675	10,708	9,512	9,694	9,951	Minority interest	(2)	1	0	0	0
Total cur. liabilities	67,679	60,673	48,585	47,732	48,795	Core profit	11,086	8,302	10,364	11,667	12,244
Long-term debt	16,290	10,755	7,027	4,919	2,951	Extraordinary items	8	(652)	939	(0)	0
Other LT liabilities	26,759	27,103	28,499	28,782	29,545	Net profit	11,094	7,650	11,304	11,667	12,244
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						Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	11,094	7,650	11,304	11,667	12,244	Growth YoY					
Depreciation	6,799	7,490	7,580	7,720	8,113	Revenue	-2.6%	-5.9%	-9.0%	-0.3%	2.6%
Chg in working capital	22,506	1,116	(17,629)	346	(873)	EBITDA	2.9%	-16.7%	15.2%	-2.5%	4.5%
Others	(1,915)	(1,529)	2,428	(482)	6	Net profit	7.0%	-31.0%	47.8%	3.2%	4.9%
CF from operations	38,484	14,727	3,682	19,251	19,490	Core profit	4.3%	-25.1%	24.8%	12.6%	4.9%
Capital expenditure	(7,517)	(2,593)	(2,142)	(6,600)	(6,600)	Profitability ratio					
Others	(105)	2,513	631	(251)	(361)	Gross profit margin	5.3%	4.5%	5.4%	5.5%	5.5%
CF from investing	(7,622)	(80)	(1,511)	(6,851)	(6,961)	EBITDA margin	2.8%	2.4%	3.1%	3.0%	3.1%
Free cash flow	30,862	14,647	2,172	12,400	12,529	Core profit margin	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%	1.8%
Net borrowings	(8,680)	(6,822)	(5,000)	(2,996)	(2,021)	Net profit margin	1.4%	1.1%	1.7%	1.8%	1.8%
Equity capital raised	19	(247)	0	0	0	ROA	5.0%	3.7%	5.7%	5.8%	6.0%
Dividends paid	(4,800)	(6,480)	(5,160)	(7,233)	(7,836)	ROE	10.1%	7.0%	9.9%	9.9%	10.0%
Others	(496)	(1,465)	(452)	(0)	(0)	Stability					
CF from financing	(13,957)	(15,014)	(10,612)	(10,229)	(9,857)	D/E (x)	1.01	0.90	0.74	0.69	0.66
Net change in cash	16,906	(366)	(8,441)	2,170	2,672	Net D/E (x)	-0.08	-0.09	0.02	-0.01	-0.05

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 2025

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทจดทะเบียนที่แสดงให้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจะเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคลากรผู้ดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน ถ้าหันมามองได้ให้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมินดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จะไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้จาระและถูกต้องในการใช้เครื่องมือและตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากคาดปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากคาดปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากคาดปัจจุบัน 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 มีภารกิจที่สำคัญที่มีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับโลก โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจในการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนิยามรายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาสิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราให้เกณฑ์ด้านรายได้ด้วยของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนิยามการบริหารทัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคุ้มครองให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมมือ เช่น โครงการอาสาสมัคร บริษัทที่ได้รับคะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่บการเงิน ช่วงเวลาต่างๆ 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

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 ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะข้อมูลที่ถูกต้อง แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลใดๆ ให้ออกหือขอยหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหุ้นที่มีในรายงานนี้ ทางตรงและทางอ้อม 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.