

27 November 2025

PTG Energy

Sector: Energy

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวใน 4Q25E; แนวโน้ม Non-oil โตต่อเนื่องในปี 2026E

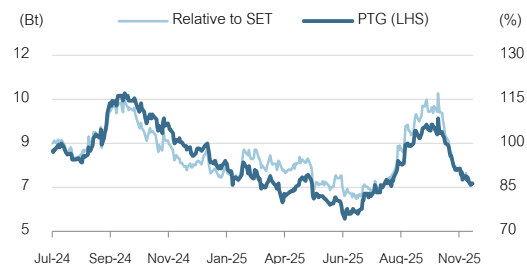
Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt6.90
Target price	Bt8.80 (maintained)
Upside/Downside	+28%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.54
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 5 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.50 / Bt5.45
Market cap. (Bt mn)	11,523
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	32
Free float	53%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	198,811	225,813	242,358	256,545
EBITDA	5,694	6,198	6,165	6,444
Net profit	944	1,022	1,093	1,272
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.65	0.76
Growth	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
Core EPS (Bt)	0.57	0.61	0.65	0.76
Growth	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
DPS (Bt)	0.23	0.25	0.26	0.30
Div. yield	3.3%	3.6%	3.8%	4.4%
PER (x)	12.2	11.3	10.5	9.1
Core PER (x)	12.2	11.3	10.5	9.1
EV/EBITDA (x)	2.9	3.2	3.0	2.7
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	944	1,022	1,055	1,286
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.63	0.77



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-18.8%	-7.4%	7.8%	-20.2%
Relative to SET	-14.8%	-8.2%	0.8%	-7.9%

Major shareholders	Holding
1. Ratchakit Holding Co., Ltd.	25.12%
2. Mr. Pongsak Vajirasakpanich	6.01%
3. Mrs. Charunee Chinwongvorakul	5.89%

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

เรามองมองเชิงบวกว่าภาพรวมธุรกิจของ PTG จะฟื้นตัวใน 4Q25E โดยเราเชื่อว่าปริมาณขายน้ำมันและรายได้จากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับน้ำมัน (non-oil) ที่สูงขึ้นจะช่วยชดเชยค่าการตลาด (marketing margin) ที่มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ ได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1) เราประเมินว่าปริมาณขายน้ำมันจะฟื้นตัวใน 4Q25E โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การเดินทางที่สูงขึ้นในช่วงฤดูการท่องเที่ยว รวมถึง อุปสงค์การใช้แก๊สธรรมชาติที่อาจสูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว

2) เราเชื่อกันว่ารายได้ของธุรกิจ non-oil น่าจะสูงขึ้นหลักๆ จากแผนการขยายสาขาเชิงรุกของร้านกาแฟพันธุ์ไทย ทั้งนี้ เราคาดผลกระทบที่จำกัดจากการปรับสิทธิประโยชน์บัตร PT Max Card Plus (MCP)

3) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า marketing margin ของบริษัทอาจจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยใน 4Q25E จากผลกระทบจากการปรับราคาขายปลีกดีเซลลงมา Bt1.0/litre ใน 4Q25E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 1.1/1.3 พันล้านบาท เทียบกับ 1.0 พันล้านบาทในปี 2024E โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Marketing margin จะสูงขึ้นในช่วง Bt1.67/litre-Bt1.70/litre เทียบกับ Bt1.65/litre ในปี 2024 และ 2) ปริมาณขายน้ำมันจะเติบโต 3% ในปี 2026E

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 8.80 บาท ถึง 2026E PER ที่ 11.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาได้สะท้อนความกังวลต่อผลกระทบเชิงลบต่อแผนการปรับสิทธิบัตร MCP และแนวโน้ม marketing margin ที่อ่อนตัวไปมากแล้ว

Event: Company update

□ **คาดการณ์แนวโน้มกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 4Q25E** โดยเราคาดว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่ฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q25E โดยมีปัจจัยหนุนหลักจาก 1) ปริมาณขายน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว และ 2) รายได้ธุรกิจ non-oil ที่เติบโตตามการขยายสาขาร้านกาแฟพันธุ์ไทย ซึ่งเราเชื่อว่าจะมีมากพอที่จะชดเชยแนวโน้ม marketing margin ที่อ่อนตัวลงหลังจากมีการปรับราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลลงมา Bt1.0/litre ใน 4Q25E

□ **มองการปรับสิทธิประโยชน์ MCP มีผลกระทบจำกัด; คาด GPM สูงขึ้นในปี 2026E** เราเชื่อว่าการปรับสิทธิประโยชน์ของบัตร MCP ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 พ.ย.2025 ที่ผ่านมานี้ จะมีผลกระทบจำกัดต่อจำนวนผู้ถือบัตร เนื่องจากมูลค่าสิทธิประโยชน์โดยรวมนั้นสูงขึ้นเป็น 12,000 บาทจากเดิม 9,000 บาท ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะสูงขึ้นได้ต่อเนื่องในปี 2026E หลักๆ จากส่วนผสมรายได้ (revenue mix) ที่มีสัดส่วนของธุรกิจ non-oil ที่มีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น

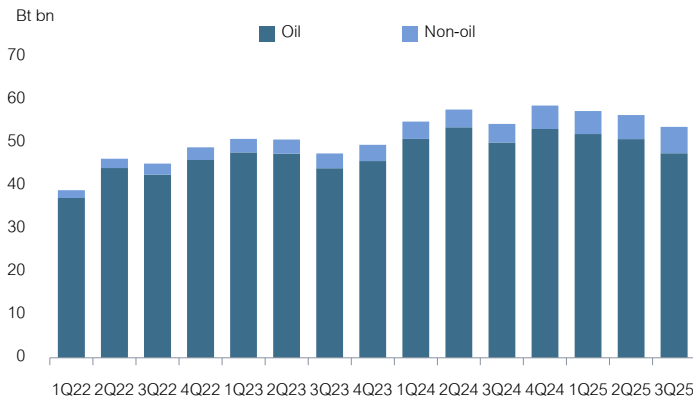
Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 1.1/1.3 พันล้านบาท** เทียบกับ 1.0 พันล้านบาทในปี 2024E โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Marketing margin จะสูงขึ้นในช่วง Bt1.67/litre-Bt1.70/litre เทียบกับ Bt1.65/litre ในปี 2024 และ 2) ปริมาณขายน้ำมันจะเติบโต 3% ในปี 2026E

Valuation/Catalyst/Risk

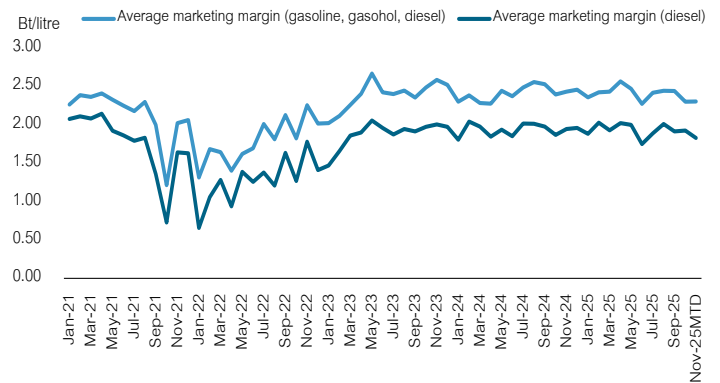
คงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท ถึง 2026E PER ที่ 11.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาได้สะท้อนความกังวลต่อผลกระทบเชิงลบต่อแผนการปรับสิทธิบัตร MCP และแนวโน้ม marketing margin ที่อ่อนตัวไปมากแล้ว

Fig 1: Quarterly revenue breakdown trend



Source: PTG, DAOL

Fig 2: Monthly marketing margin trend



Source: Energy Policy and Planning Office (EPPO), DAOL

Fig 3: Changes in benefits of PT Max Card Plus

PT Max Card Plus ของเดิม vs ของใหม่ – แบบไหนคุ้มกว่ากัน?	
สิทธิ์พิเศษเดิม	สิทธิ์พิเศษใหม่ [รวม 12,000 บาท:ปี]
ส่วนลดน้ำมัน / LPG ลดราคาน้ำมันดีเซล หรือ LPG ประมาณ 50 สตางค์/ลิตร จำกัด 200 ลิตร/เดือน	ส่วนลดน้ำมัน / LPG ส่วนลด 50 สตางค์/ลิตร น้ำมัน หรือแก๊ส LPG จำกัด 200 ลิตร/เดือน
เครื่องดื่ม ส่วนลด 50% ที่ พันธุ์ไทยกาแฟ / Coffee World จำกัด 10 แก้ว/เดือน	เครื่องดื่ม ส่วนลด 15 บาท/แก้ว เครื่องดื่มร้อน เย็น บิน จำกัด 50 แก้ว/เดือน
Max Mart โปร "ซื้อ 1 แกม 1" เช่น น้ำดื่มแพ็ก 6 โด้ก/เป๊ปซี่ 1 ลิตร จำกัด 5 ครั้ง/เดือน	Max Mart ซื้อ 1 แกม 1 สินค้าที่ร่วมรายการ จำกัด 6 ลิตร/เดือน
ก๊าซหุงต้ม ส่วนลด 100 บาท สำหรับการซื้อถังใหม่ หรือสลับถังต่าง แบรนด์ : 1 ลิตร/รอบอายุบัตร ส่วนลด 50 บาท สำหรับการซื้อสลับถังพีที : 1 ลิตร/เดือน	ก๊าซหุงต้ม ส่วนลดก๊าซหุงต้ม 50 บาท สำหรับสลับถัง PT 4 ลิตร/ต่อรอบอายุบัตร
Delivery 1614 ฟรี! ค่าบริการจัดส่งน้ำมันฉุกเฉิน มูลค่า 100 บาท 1 ลิตร/รอบอายุบัตร	MAX Service ฟรี! ค่าบริการจัดส่งน้ำมันฉุกเฉิน มูลค่า 100 บาท 1 ลิตร/ต่อรอบอายุบัตร
ศูนย์บริการรถยนต์ (Autobacs และพาร์ทเนอร์) ตัวอย่าง 3 แกม 1 ลดค่าอะไหล่/บริการเฉพาะรายการ ฟรี! เติมน้ำมัน + ตรวจเช็ค 25 รายการ เงื่อนไขตามศูนย์บริการแต่ละแห่ง	ศูนย์บริการรถยนต์ (Autobacs และพาร์ทเนอร์) ตัวอย่างรถยนต์ 3 แกม 1 (เฉพาะรุ่นที่กำหนด) 1 ลิตร / รอบอายุบัตร ส่วนลด 15% ค่าอะไหล่ซ่อมบำรุง : ไม่จำกัด ส่วนลด 20% อุปกรณ์เสริมในรถยนต์ : ไม่จำกัด ฟรี! เปลี่ยน/เติมน้ำมันยาง ในโตรเจน และ Safety Check 25 รายการ : ไม่จำกัด
น้ำมันเครื่อง ส่วนลด 60% น้ำมันเครื่องเกรดสังเคราะห์ (เฉพาะรุ่นที่กำหนด) PT Maxnitron Synthetic 20000 5W-30 PT Maxnitron Ultra Synthetic Diesel 5W-30 ส่วนลด 50% น้ำมันเครื่อง PT Maxnitron Ultra Diesel Pro 15W-40 6+1L 2 ลิตร/รอบอายุบัตร ส่วนลด 60% หัวเชื้อ PT Maxnitron Booster (ชนิดใดก็ได้) 2 ลิตร/ต่อเดือน	น้ำมันเครื่อง ส่วนลด 50% น้ำมันเครื่อง PT Maxnitron (เฉพาะรุ่นที่กำหนด) 3 ลิตร/ต่อรอบอายุบัตร ส่วนลด 60% PT Maxnitron Booster (ชนิดใดก็ได้) 2 ลิตร/ต่อเดือน

Source: PTG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	54,395	58,681	57,407	56,496	53,706
Cost of sales	(50,863)	(54,872)	(53,382)	(52,155)	(49,280)
Gross profit	3,533	3,809	4,025	4,341	4,426
SG&A	(3,295)	(3,378)	(3,654)	(3,890)	(4,061)
EBITDA	1,342	1,603	1,507	1,729	1,682
Finance costs	(277)	(283)	(283)	(284)	(287)
Core profit	70	229	190	312	203
Net profit	70	229	190	312	205
EPS	0.04	0.14	0.11	0.19	0.12
Gross margin	6.5%	6.5%	7.0%	7.7%	8.2%
EBITDA margin	2.5%	2.7%	2.6%	3.1%	3.1%
Net profit margin	0.1%	0.4%	0.3%	0.6%	0.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	2,071	3,381	2,212	1,000	1,000
Accounts receivable	899	1,108	1,426	1,530	1,620
Inventories	2,154	3,330	4,295	4,572	4,824
Other current assets	0	20	35	35	35
Total cur. assets	5,125	7,838	7,968	7,137	7,478
Investments	1,930	2,009	2,955	2,955	2,955
Fixed assets	12,356	13,202	15,810	15,676	15,370
Other assets	25,724	23,882	25,020	25,020	25,020
Total assets	45,135	46,932	51,752	50,787	50,823
Short-term loans	2,005	2,800	4,023	4,105	2,843
Accounts payable	6,961	10,340	12,285	13,077	13,798
Current maturities	4,419	2,230	3,378	3,378	3,378
Other current liabilities	214	840	1,111	1,111	1,111
Total cur. liabilities	13,599	16,210	20,797	21,671	21,129
Long-term debt	3,066	3,604	3,059	647	647
Other LT liabilities	20,195	18,192	18,615	18,430	18,244
Total LT liabilities	23,260	21,796	21,674	19,077	18,892
Total liabilities	36,860	38,006	42,470	40,748	40,021
Registered capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Paid-up capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Share premium	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Retained earnings	5,441	6,075	6,346	7,097	7,861
Others	(145)	(151)	(153)	(146)	(146)
Minority interests	124	145	233	233	233
Shares' equity	8,275	8,925	9,282	10,040	10,803

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	934	944	1,022	1,093	1,272
Depreciation	3,185	3,340	3,617	3,644	3,828
Chg in working capital	869	1,995	662	410	379
Others	312	605	256	(0)	0
CF from operations	5,300	6,884	5,557	5,148	5,479
Capital expenditure	(4,036)	(4,186)	(6,224)	(3,511)	(3,522)
Others	366	1,763	(2,084)	0	0
CF from investing	(3,670)	(2,423)	(8,308)	(3,511)	(3,522)
Free cash flow	1,630	4,461	(2,751)	1,637	1,957
Net borrowings	(709)	(508)	1,923	(2,329)	(1,263)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(752)	(378)	(418)	(437)	(509)
Others	549	(2,345)	326	(2,597)	(185)
CF from financing	(911)	(3,230)	1,830	(5,363)	(1,957)
Net change in cash	719	1,230	(921)	(3,726)	0

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	179,422	198,811	225,813	242,358	256,545
Cost of sales	(167,414)	(185,889)	(211,043)	(224,640)	(237,026)
Gross profit	12,008	12,922	14,770	17,718	19,519
SG&A	(9,765)	(11,009)	(12,884)	(16,038)	(17,673)
EBITDA	5,623	5,694	6,198	6,165	6,444
Depre. & amortization	3,185	3,340	3,617	3,644	3,828
Equity income	(177)	33	125	250	250
Other income	371	408	570	590	520
EBIT	2,437	2,354	2,581	2,521	2,616
Finance costs	(1,123)	(1,128)	(1,091)	(1,132)	(1,002)
Income taxes	(361)	(261)	(448)	(278)	(323)
Net profit before MI	953	966	1,042	1,111	1,291
Minority interest	19	22	20	18	19
Core profit	934	944	1,022	1,093	1,272
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	934	944	1,022	1,093	1,272

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	34.1%	10.8%	13.6%	7.3%	5.9%
EBITDA	3.8%	1.3%	8.8%	-0.5%	4.5%
Net profit	-7.2%	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
Core profit	-7.2%	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.7%	6.5%	6.5%	7.3%	7.6%
EBITDA margin	3.1%	2.9%	2.7%	2.5%	2.5%
Core profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Net profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROA	2.1%	2.0%	2.0%	2.2%	2.5%
ROE	11.3%	10.6%	11.0%	10.9%	11.8%
Stability					
D/E (x)	4.45	4.26	4.58	4.06	3.70
Net D/E (x)	0.90	0.59	0.89	0.71	0.54
Interest coverage ratio	0.46	0.48	0.42	0.45	0.38
Current ratio (x)	0.38	0.48	0.38	0.33	0.35
Quick ratio (x)	0.22	0.28	0.17	0.12	0.12
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.56	0.57	0.61	0.65	0.76
Core EPS	0.56	0.57	0.61	0.65	0.76
Book value	4.88	5.26	5.42	5.87	6.33
Dividend	0.45	0.23	0.25	0.26	0.30
Valuation (x)					
PER	12.34	12.21	11.28	10.54	9.06
Core PER	12.34	12.21	11.28	10.54	9.06
P/BV	1.41	1.31	1.27	1.18	1.09
EV/EBITDA	3.28	2.92	3.20	3.03	2.71
Dividend yield	6.5%	3.3%	3.6%	3.8%	4.4%

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.