

2 May 2025

PTG Energy

Sector: Energy

1Q25E กำไรสะอาด แต่คาดว่าจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	BUY (previously HOLD)
Current price	Bt7.00
Target price	Bt8.50 (maintained)
Upside/Downside	+21%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.78
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 4 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.40 / Bt7.85
Market cap. (Bt mn)	11,690
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	67
Free float	52%
CG rating	n.a.
ESG rating	Good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	198,811	225,813	228,320	240,590
EBITDA	5,694	6,198	6,378	6,845
Net profit	944	1,022	1,218	1,425
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.73	0.85
Growth	1.1%	8.2%	19.2%	17.0%
Core EPS (Bt)	0.57	0.61	0.73	0.85
Growth	1.1%	8.2%	19.2%	17.0%
DPS (Bt)	0.23	0.25	0.29	0.34
Div. yield	2.7%	2.9%	3.4%	4.0%
PER (x)	15.0	13.9	11.7	10.0
Core PER (x)	15.0	13.9	11.7	10.0
EV/EBITDA (x)	0.9	1.3	3.4	3.0
PBV (x)	1.6	1.6	1.4	1.3

Bloomberg consensus

Net profit	944	1,022	1,381	1,540
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.74	0.82
(Bt)				(%)



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.9%	-6.0%	-27.5%	-20.0%
Relative to SET	-0.3%	3.0%	-9.0%	-7.4%

Major shareholders

	Holding
1. Ratchakit Holding	25.12%
2. Mr.Pongsak Vajirasakpanich	6.01%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.58%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) แต่คงราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท ซึ่ง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ประเมินแนวโน้มแรงกดดันค่าการตลาดลดลงจากสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้นและแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปีจากภาวะ supply ที่เพิ่มขึ้นแต่ demand พื้นตัวซ้ำจะเป็น catalyst ให้กับหุ้น

ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 166 ล้านบาท (-36% YoY, -27% QoQ) ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จาก Oil sales volume ที่ไม่โต (-2% YoY, ทรงตัว QoQ) ส่วนค่าการตลาดอยู่ที่ 1.60 บาท/ลิตร (+3% YoY, -3% QoQ) ส่งผลให้ GP โดยรวมเติบโตเพียง +12% YoY, +4% QoQ ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (+20% YoY, +7% QoQ) จากการขยายธุรกิจและเงินสนับสนุน Motor GP คอยกดดัน เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+19% YoY) สมมติฐานหลักค่าการตลาดที่ระดับ 1.65 บาท/ลิตร ในขณะที่ oil sales volume เติบโตที่ราว +5% ทั้งนี้ค่าการในเดือน เม.ย. กลับขึ้นมาในกรอบ 1.7-1.8 บาท/ลิตร มีโอกาสที่จะทรงตัวในระดับสูงในช่วงที่เหลือของปีได้จากสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้นและแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงลดแรงกดดัน ช่วยหนุนผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี

ราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1-3 เดือน และปัจจุบันเทรดอยู่ PER 11X และอยู่ใน PER band -1.5SD ต่ำสุดในช่วง 7 ปี ในขณะที่ค่าการตลาดมีแรงกดดันน้อยลงจากสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้นกรอบกับแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะสามารถเป็นปัจจัยให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดได้

Event: 1Q25E earnings preview

□ 1Q25E คาดผลประกอบการถูกกดดันจาก oil sales volume ที่ไม่เติบโตและค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้น ประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 166 ล้านบาท (-36% YoY, -27% QoQ) โดย key assumptions ประกอบด้วย 1) Oil sales volume ที่ราว 1.7 พันล้านลิตร (-2% YoY, ทรงตัว QoQ) 2) ค่าการตลาดที่ 1.60 บาท/ลิตร (+3% YoY, -3% QoQ) ส่งผลให้ Oil GP อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, -4% QoQ) 3) Non oil GP คาดยังเติบโตได้จากการขยายสาขาต่อเนื่องโดยเฉพาะกาแฟพันธุ์ไทย หนุน Non-oil GP ขึ้นมาที่ราว 1.3 พันล้านบาท (+45% YoY, +25% QoQ) ในขณะที่ SG&A อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท (+20% YoY, +7% QoQ) ตามการขยายธุรกิจและเงินสนับสนุน Motor GP

Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิ 2025E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+19% YoY) สมมติฐานหลักค่าการตลาดที่ระดับ 1.65 บาท/ลิตร ในขณะที่ oil sales volume เติบโตที่ราว +5% แม้ 1Q25E Oil sales volume ลดลง YoY อย่างไรก็ตามจากการอัปเดตข้อมูลกับทางบริษัทพบว่าเดือน เม.ย. สามารถกลับมาเติบโตได้ low single digit (outlook ยังต้องคอยติดตามและมีแนวโน้มเติบโตในอัตราต่ำจากสภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี) อย่างไรก็ตามค่าการตลาดกลับขึ้นมาในกรอบ 1.7-1.8 บาท/ลิตร ในขณะที่สถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้นกรอบกับแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปีจากภาวะ supply ที่เพิ่มขึ้นแต่ demand พื้นตัวซ้ำลดแรงกดดันค่าการตลาด มีโอกาสที่ค่าการตลาดจะดีกว่าที่เราประเมิน จึงรอดูสถานการณ์ต่ออีกระยะก่อนทบทวนประมาณการใหม่

Valuation/Catalyst/Risk

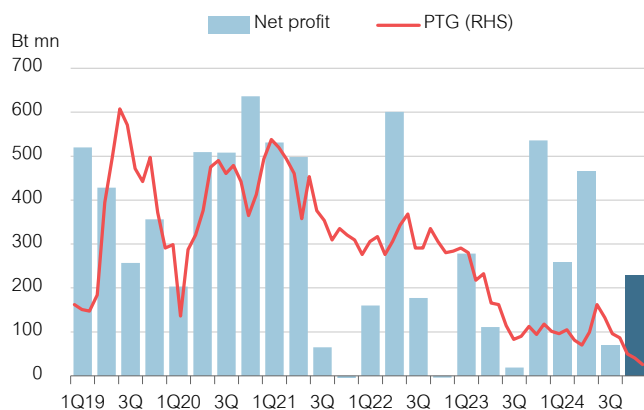
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

ราคาเป้าหมาย 8.50 บาท ถึง PER ที่ 12X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้ Key catalyst ของหุ้นคือการฟื้นตัวของการเดินทางและเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันฟื้นตัว และแนวโน้มราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพจะทำให้ค่าการตลาดกลับไปที่อยู่ในระดับสูง

Fig 1: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	57,712	54,962	5.0%	58,681	-1.7%	228,320	225,813	1.1%
CoGS	(53,753)	(51,419)	4.5%	(54,872)	-2.0%	(212,945)	(211,043)	0.9%
Gross profit	3,959	3,542	11.8%	3,809	3.9%	15,375	14,770	4.1%
SG&A	(3,615)	(3,022)	19.6%	(3,378)	7.0%	(13,272)	(12,884)	3.0%
EBITDA	1,486	1,512	-1.7%	1,603	-7.3%	6,378	6,198	2.9%
Other inc./exps	152	119	28.2%	215	-29.1%	630	695	-9.3%
Interest expenses	(280)	(267)	5.0%	(283)	-1.0%	(1,188)	(1,091)	8.9%
Income tax	(43)	(109)	-60.5%	(126)	-65.7%	(309)	(448)	-31.0%
Core profit	166	258	-35.5%	229	-27.3%	1,218	1,022	19.2%
Net profit	166	258	-35.5%	229	-27.3%	1,218	1,022	19.2%
EPS (Bt)	0.10	0.15	-35.5%	0.14	-27.3%	0.73	0.61	19.2%
Gross margin	6.9%	6.4%		6.5%		6.7%	6.5%	
Net margin	0.3%	0.5%		0.4%		0.5%	0.5%	

Fig 2: PTG share prices vs profits



Source: Company, DAOL

Fig 3: PTG share prices vs marketing margin



Source: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	49,525	54,962	57,775	54,395	58,681
Cost of sales	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,872)
Gross profit	3,618	3,542	3,886	3,533	3,809
SG&A	(2,856)	(3,022)	(3,189)	(3,295)	(3,378)
EBITDA	1,727	1,512	1,741	1,342	1,603
Finance costs	(279)	(267)	(264)	(277)	(283)
Core profit	536	258	466	70	229
Net profit	536	258	466	70	229
EPS	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14
Gross margin	7.3%	6.4%	6.7%	6.5%	6.5%
EBITDA margin	3.5%	2.8%	3.0%	2.5%	2.7%
Net profit margin	1.1%	0.5%	0.8%	0.1%	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	1,441	1,519
Inventories	2,154	3,330	4,295	4,334	4,564
Other current assets	0	20	35	35	35
Total cur. assets	5,125	7,838	7,968	6,810	7,118
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	50,461	50,463
Short-term loans	2,005	2,800	4,023	4,384	3,058
Accounts payable	6,961	10,340	12,285	12,396	13,054
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	21,269	20,601
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	40,346	39,493
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	7,173	8,028
Others	(145)	(151)	(153)	(146)	(146)
Minority interests	124	145	233	233	233
Shares' equity	8,275	8,925	9,282	10,115	10,970

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023E	2024	2025E	2026E
Net profit	934	944	1,022	1,218	1,425
Depreciation	3,185	3,340	3,617	3,644	3,828
Chg in working capital	869	1,995	662	56	351
Others	312	605	256	0	0
CF from operations	5,300	6,884	5,557	4,919	5,604
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)	1,408	2,082
Net borrowings	(709)	(508)	1,923	(2,050)	(1,326)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(752)	(378)	(418)	(487)	(570)
Others	549	(2,345)	326	(2,597)	(185)
CF from financing	(911)	(3,230)	1,830	(5,135)	(2,082)
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	228,320	240,590
Cost of sales	(167,414)	(185,889)	(211,043)	(212,945)	(224,258)
Gross profit	12,008	12,922	14,770	15,375	16,332
SG&A	(9,765)	(11,009)	(12,884)	(13,272)	(13,944)
EBITDA	5,623	5,694	6,198	6,378	6,845
Depre. & amortization	3,185	3,340	3,617	3,644	3,828
Equity income	(177)	33	125	130	130
Other income	371	408	570	500	500
EBIT	2,437	2,354	2,581	2,733	3,018
Finance costs	(1,123)	(1,128)	(1,091)	(1,188)	(1,212)
Income taxes	(361)	(261)	(448)	(309)	(361)
Net profit before MI	953	966	1,042	1,236	1,444
Minority interest	19	22	20	18	19
Core profit	934	944	1,022	1,218	1,425
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	934	944	1,022	1,218	1,425

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	34.1%	10.8%	13.6%	1.1%	5.4%
EBITDA	3.8%	1.3%	8.8%	2.9%	7.3%
Net profit	-7.2%	1.1%	8.2%	19.2%	17.0%
Core profit	-7.2%	1.1%	8.2%	19.2%	17.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.7%	6.5%	6.5%	6.7%	6.8%
EBITDA margin	3.1%	2.9%	2.7%	2.8%	2.8%
Core profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
Net profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
ROA	2.1%	2.0%	2.0%	2.4%	2.8%
ROE	11.3%	10.6%	11.0%	12.0%	13.0%
Stability					
D/E (x)	4.45	4.26	4.58	3.99	3.60
Net D/E (x)	0.90	0.59	0.89	0.73	0.55
Interest coverage ratio	0.46	0.48	0.42	0.43	0.40
Current ratio (x)	0.38	0.48	0.38	0.32	0.35
Quick ratio (x)	0.22	0.28	0.17	0.11	0.12
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.56	0.57	0.61	0.73	0.85
Core EPS	0.56	0.57	0.61	0.73	0.85
Book value	4.88	5.26	5.42	5.92	6.43
Dividend	0.45	0.23	0.25	0.29	0.34
Valuation (x)					
PER	15.20	15.04	13.89	11.65	9.96
Core PER	15.20	15.04	13.89	11.65	9.96
P/BV	1.74	1.62	1.57	1.44	1.32
EV/EBITDA	3.84	0.92	1.33	3.39	2.96
Dividend yield	5.3%	2.7%	2.9%	3.4%	4.0%

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. 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.