

11 September 2025

Sector: Petrochemical

PTT Global Chemicals

ยังคงคาดการณ์หุ้นสุทธิใน 2H25E; ราคาสะท้อนความคาดหวังที่สูง

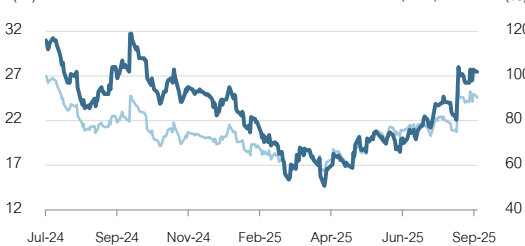
Bloomberg ticker	PTTGC TB
Recommendation	SELL (maintained)
Current price	Bt28.25
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	-26%
EPS revision	2025E: -581%; 2026E: -27%

Bloomberg target price	Bt23.60
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 8 / Sell 10

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt14.20
Market cap. (Bt mn)	127,375
Shares outstanding (mn)	4,509
Avg. daily turnover (Bt mn)	631
Free float	52%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	621,631	608,550	507,336	547,12
EBITDA	40,449	33,755	20,133	36,597
Net profit	999	(29,811)	(10,119)	2,396
EPS (Bt)	0.22	(6.61)	(2.24)	0.53
Growth	n.m.	-3,083.7%	66.1%	n.m.
Core profit	(6,224)	(11,361)	(14,653)	1,849
Core EPS (Bt)	(1.38)	(2.52)	(3.25)	0.41
Growth	-71.7%	-82.5%	-29.0%	n.m.
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.40	0.75
Div. yield	4.1%	2.7%	1.4%	2.7%
PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Core PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
EV/EBITDA (x)	7.7	8.3	15.8	8.4
PBV (x)	0.3	0.3	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	999	(29,811)	(1,886)	5,972
EPS (Bt)	0.22	(6.61)	(0.75)	1.09



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.2%	41.3%	70.2%	2.7%
Relative to SET	15.7%	29.1%	61.6%	13.2%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		48.18%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		4.79%
3. South East Asia UK (Type C) Nominees Limited		1.99%

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

เราคงคำแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 21.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.38x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) โดยเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มธุรกิจของ PTTGC ใน 2H25E ดังนี้

1) เราคาดว่าส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) จะทรงตัวต่ำใกล้เคียง 1H25 แม้ว่าจะได้ประโยชน์จาก ethane flow จาก PTT ที่สูงขึ้น

2) บริษัทจะมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและโรงอะโรมาติกส์ (aromatics) ใน 4Q25E เป็นเวลา 50 และ 53 วัน ตามลำดับ

3) การขายไปของกำไรพิเศษจากผลต่างสุทธิจากการสิ้นสุดการเป็นบริษัทย่อย (deconsolidation) ที่ 1.9 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ในช่วง 700-800 ล้านบาท เราปรับประมาณการใหม่และตอนนี้คาดว่าบริษัทจะมีขาดทุนสุทธิในปี 2025E ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท หลักๆ จาก olefins spread ที่ทรงตัวต่ำและ aromatics spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 27% เพื่อสะท้อน petrochemical spread ที่ทรงตัวต่ำในปี 2026E

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 70% และ outperform SET 62% ใน 6 เดือน สะท้อนความคาดหวังการฟื้นตัวของอุปทานในต่างประเทศที่น่าจะลดลงหลังการประกาศลดกำลังการผลิตในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาที่ปรับตัวขึ้นมาได้สะท้อนความคาดหวังที่สูงไปแล้ว และราคาล่าสุดสะท้อน 2026E PBV ที่เต็มมูลค่าแล้วที่ 0.51x (ประมาณ -0.9SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) สำหรับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ยังอยู่ในช่วงของวัฏจักรขาลง

Event: Company update

□ เรายังคงคาดว่าบริษัทจะรายงานขาดทุนสุทธิใน 3Q25E เราประเมินว่าผลประกอบการของบริษัทน่าจะฟื้นตัว QoQ ได้ใน 3Q25E แต่ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ โดยเราเชื่อว่า 1) olefins spread จะลดลง QoQ แต่ต่อจากการใช้กำลังการผลิตน่าจะฟื้นตัวจากการกลับมาดำเนินงานของโรงแครกเกอร์ OLE2/1 2) ธุรกิจโรงกลั่นน่าจะฟื้นตัว QoQ ตามผลขาดทุนสต็อก (stock loss net of NRV) ที่น้อยลง แต่ค่าการกลั่นตลาดอาจอ่อนตัวจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูง และ 3) การขายไปของกำไรจากการ deconsolidation จะไม่สามารถถูกชดเชยได้ด้วยการรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ที่เป็นไปได้

□ ผลประกอบการมีแนวโน้มอ่อนตัวลงใน 4Q25E เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะอ่อนตัวลงอีกใน 4Q25E จากแผนปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและโรง aromatics เป็นเวลา 50 และ 53 วัน ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน olefins spread น่าจะยังทรงตัวต่ำจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัว โดยเรามองว่าการประกาศลดกำลังการผลิตของโรงปิโตรเคมีในต่างประเทศนั้นยังขาดความชัดเจนและต้องใช้เวลาในการดำเนินการตามแผนจึงยังไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อ olefins spread ใน 2H25E

Implication

□ ปรับประมาณการปี 2025E ลงเป็นขาดทุนสุทธิ และปรับ 2026E ลง 27% โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีขาดทุนสุทธิในปี 2025E ที่ 1.01 หมื่นล้านบาทหลักๆ จาก olefins spread ที่ทรงตัวต่ำที่ประมาณ USD340/ton และ aromatics spread ที่อ่อนตัว (PX spread ลดลงเป็น USD240/ton จากเดิม USD270/ton และ BZ spread ลดลงเป็น USD165/ton จากเดิม USD280/ton) ทั้งนี้ เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 27% เพื่อสะท้อน petrochemical spread ที่ทรงตัวต่ำในปี 2026E ด้วย

Valuation/Catalyst/Risk

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการและการเปลี่ยนปีฐาน เราได้ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 21.00 บาท คิดเป็น PBV เป้าหมายที่ 0.38x (เท่ากับ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงมีขาดทุนสุทธิใน 2H25E จาก olefins spread ที่ทรงตัวต่ำ

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: Earnings revision

	2025E			2026E		
	New	Old	Change	New	Old	Change
Revenue (Bt mn)	507,336	560,649	-9.5%	547,120	579,010	-5.5%
Operating EBITDA	20,133	36,653	-45.1%	36,597	41,089	-10.9%
Recurring profit	-14,653	982	-1,591.8%	1,849	3,839	-51.8%
Net profit	-10,119	2,104	-581.0%	2,396	3,260	-26.5%

Key assumptions

Refinery

CDU utilization rates (%)	90%	90%		100%	100%	
Market GRM (USD/bbl)	4.7	4.7	0.8%	5.4	5.9	-9.1%
Accounting GRM (USD/bbl)	4.6	4.2	9.7%	5.2	5.4	-4.4%
Dubai crude oil price	69.0	73.0	-5.5%	67.0	70.0	-4.3%

Olefins

Olefins utilization rates (%)	81%	82%		80%	82%	
PE utilization rates	106%	102%		103%	102%	
HDPE (USD/ton)	934	961	-2.8%	920	955	-3.7%
PP	960	981	-2.1%	940	975	-3.6%
HDPE-naphtha	340	340	0.0%	350	360	-2.8%
PP-naphtha	366	360	1.7%	370	380	-2.6%

Aromatics

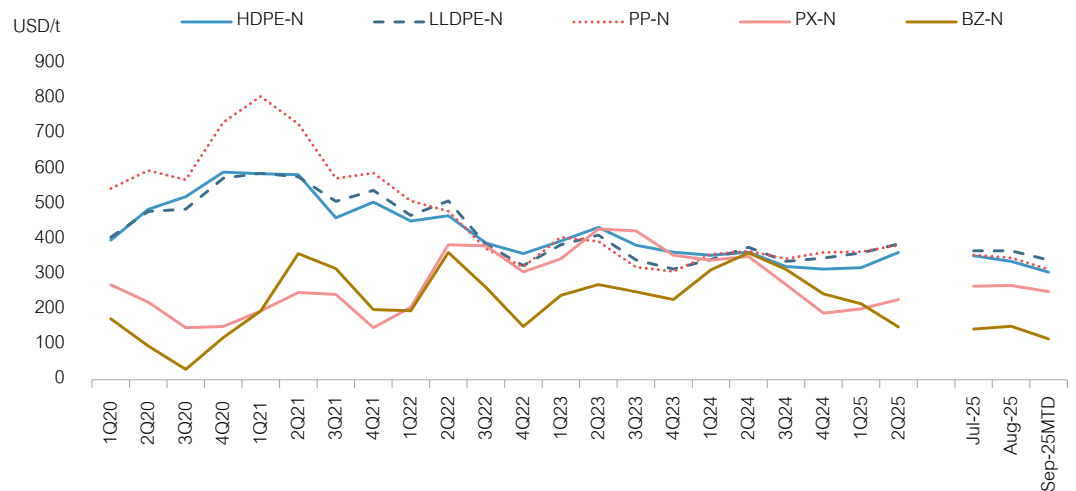
BTX utilization rates (%)	73%	80%		85%	85%	
PX-condensate (USD/ton)	240	270	-11.2%	260	270	-3.7%
BZ-condensate	165	280	-41.1%	220	280	-21.4%

Performance materials and chemicals

Phenol utilization rates (%)	107%	100%		107%	105%	
BPA utilization rates	98%	100%		100%	105%	
Phenol-Benzene (USD/ton)	62	40	54.8%	50	50	0.0%
BPA-Phenol	331	300	10.3%	300	300	0.0%

Source: DAOL

Fig 2: Key petrochemical spread likely weakens QoQ in 3Q25E



Source: PTTGC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	168,384	150,631	133,292	133,180	133,859
Cost of sales	(157,643)	(145,189)	(129,163)	(126,846)	(128,722)
Gross profit	10,741	5,442	4,129	6,334	5,138
SG&A	(9,419)	(8,858)	(9,484)	(8,459)	(8,676)
EBITDA	13,785	4,755	3,786	6,187	3,922
Finance costs	(3,110)	(3,089)	(2,893)	(2,539)	(2,541)
Core profit	(907)	(7,353)	(5,481)	(3,144)	(5,751)
Net profit	1,846	(19,312)	(11,738)	(2,567)	(3,616)
EPS	0.41	(4.28)	(2.60)	(0.57)	(0.80)
Gross margin	6.4%	3.6%	3.1%	4.8%	3.8%
EBITDA margin	8.2%	3.2%	2.8%	4.6%	2.9%
Net profit margin	1.1%	-12.8%	-8.8%	-1.9%	-2.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	25,940	37,319	32,745	23,184	23,568
Accounts receivable	45,254	57,761	47,753	39,811	42,933
Inventories	79,783	68,645	65,244	54,509	57,441
Other current assets	14,887	13,392	4,660	5,378	5,799
Total cur. assets	172,009	186,874	156,134	127,955	135,213
Investments	87,311	80,910	65,968	62,149	67,022
Fixed assets	296,321	285,860	267,769	251,625	235,396
Other assets	164,325	165,362	155,972	163,879	166,488
Total assets	719,965	719,005	645,844	605,607	604,119
Short-term loans	13,659	21,118	22,083	11,370	16,226
Accounts payable	57,613	71,163	62,154	51,945	54,740
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	32,704	33,560	29,893	31,185	33,640
Total cur. liabilities	103,976	125,841	114,131	94,500	104,605
Long-term debt	86,916	91,244	80,069	81,065	74,985
Other LT liabilities	230,246	205,739	183,051	172,800	167,835
Total LT liabilities	317,161	296,982	263,120	253,865	242,821
Total liabilities	421,138	422,824	377,251	348,366	347,426
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	167,191	166,184
Others	(3,939)	(6,415)	(165)	1,146	1,186
Minority interests	6,614	6,373	6,049	5,327	5,745
Shares' equity	292,213	289,808	262,544	251,915	250,949

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	(8,752)	999	(29,811)	(10,119)	2,396
Depreciation	27,563	28,487	29,476	27,090	29,429
Chg in working capital	(22,375)	13,828	4,925	9,640	(1,601)
Others	(58,201)	(1,261)	12,357	(11,807)	1,478
CF from operations	(61,766)	42,053	16,947	14,805	31,702
Capital expenditure	(22,842)	(18,026)	(11,385)	(10,946)	(13,200)
Others	6,827	3,494	23,507	3,880	(4,897)
CF from investing	(16,015)	(14,533)	12,121	(7,065)	(18,097)
Free cash flow	(77,780)	27,521	29,068	7,740	13,605
Net borrowings	68,130	(12,497)	(35,863)	(16,069)	(10,276)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(11,272)	(1,127)	(3,381)	(1,821)	(3,402)
Others	(10,368)	(2,717)	5,926	589	458
CF from financing	46,491	(16,341)	(33,319)	(17,301)	(13,220)
Net change in cash	(31,289)	11,180	(4,251)	(9,561)	384

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	683,954	621,631	608,550	507,336	547,120
Cost of sales	(627,279)	(584,369)	(575,942)	(481,342)	(507,237)
Gross profit	56,675	37,262	32,608	25,994	39,883
SG&A	(38,973)	(33,409)	(36,364)	(32,951)	(32,714)
EBITDA	22,419	40,449	33,755	20,133	36,597
Depre. & amortization	(27,563)	(28,487)	(29,476)	(27,090)	(29,429)
Equity income	3,496	(1,405)	(1,730)	(712)	(402)
Other income	(16,145)	4,264	4,911	4,044	4,361
EBIT	17,702	3,853	(3,756)	(6,957)	7,168
Finance costs	(9,835)	(11,718)	(12,158)	(10,333)	(9,879)
Income taxes	2,273	(1,352)	1,168	(1,122)	140
Net profit before MI	(8,752)	999	(29,811)	(10,119)	2,396
Minority interest	(1,116)	134	204	428	461
Core profit	(3,625)	(6,224)	(11,361)	(14,653)	1,849
Extraordinary items	(5,127)	7,224	(18,449)	4,534	547
Net profit	(8,752)	999	(29,811)	(10,119)	2,396

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	45.8%	-9.1%	-2.1%	-16.6%	7.8%
EBITDA	-26.3%	80.4%	-16.5%	-40.4%	81.8%
Net profit	-119.5%	n.m.	-3,083.7%	66.1%	n.m.
Core profit	-114.6%	-71.7%	-82.5%	-29.0%	n.m.
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.2%	6.0%	5.4%	5.1%	7.3%
EBITDA margin	6.5%	6.5%	5.5%	4.0%	6.7%
Core profit margin	-0.7%	-1.0%	-1.9%	-2.9%	0.3%
Net profit margin	-1.3%	0.2%	-4.9%	-2.0%	0.4%
ROA	-1.2%	0.1%	-4.6%	-1.7%	0.4%
ROE	-3.0%	0.3%	-11.4%	-4.0%	1.0%
Stability					
D/E (x)	1.44	1.46	1.44	1.38	1.38
Net D/E (x)	1.00	0.90	0.88	0.92	0.87
Interest coverage ratio	1.71	0.33	-0.31	-0.67	0.73
Current ratio (x)	1.65	1.48	1.37	1.35	1.29
Quick ratio (x)	0.68	0.76	0.71	0.67	0.64
Per share (Bt)					
Reported EPS	-1.94	0.22	-6.61	-2.24	0.53
Core EPS	-1.00	-1.38	-2.52	-3.25	0.41
Book value	64.83	64.29	58.24	55.89	55.67
Dividend	1.00	0.75	0.50	0.40	0.75
Valuation (x)					
PER	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Core PER	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
P/BV	0.44	0.44	0.49	0.51	0.51
EV/EBITDA	n.m.	8.78	9.59	15.76	8.38
Dividend yield	3.5%	2.7%	1.8%	1.4%	2.7%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ 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

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 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.