

19 February 2026

Sector: Energy & Utilities

Bloomberg ticker	OR TB				
Recommendation	BUY (maintained)				
Current price	Bt14.50				
Target price	Bt18.00 (maintained)				
Upside/Downside	+24%				
EPS revision	No change				
Bloomberg target price	Bt15.66				
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 12 / Sell 1				
Stock data					
Stock price 1-year high/low	Bt15.60 / Bt10.10				
Market cap. (Bt mn)	174,000				
Shares outstanding (mn)	12,000				
Avg. daily turnover (Bt mn)	332				
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	2.8%	4.1%	4.2%	4.5%	
PER (x)	22.7	15.4	14.9	14.2	
Core PER (x)	21.0	16.8	14.9	14.2	
EV/EBITDA (x)	10.9	9.2	9.3	8.8	
PBV (x)	1.6	1.5	1.5	1.4	
Bloomberg consensus					
Net profit	7,650	11,304	11,200	11,565	
EPS (Bt)	0.64	0.91	0.93	0.96	
(Bt)	Relative to SET	OR (LHS)	(%)		
16			140		
14			120		
12			100		
10			80		
8			60		
Jan-25	Mar-25	Jun-25	Aug-25	Nov-25	Feb-26

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.6%	3.6%	9.2%	16.4%
Relative to SET	-12.1%	-7.5%	-2.7%	5.0%
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

ขยายธุรกิจต่อเนื่องในปี 2026E; JV ใหม่น่าจะส่งผลดีในระยะยาว

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทยังคงมีแผนเชิงรุกที่จะขยายกิจการในประเทศอย่างต่อเนื่องในปี 2026E โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

1) บริษัทตั้งเป้าว่าจะมีการขยายกิจการในประเทศในส่วนของธุรกิจ Mobility และ Lifestyle อย่างต่อเนื่องในปี 2026E ขณะที่ อาจจะชะลอการลงทุนในต่างประเทศหลักๆเนื่องจากความท้าทายที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์ในกัมพูชา

2) บริษัทวางแผนการลงทุน (CAPEX) 5 ปีข้างหน้าไว้ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท โดยตั้งเป้าสำหรับปี 2026E ที่ 1.87 หมื่นล้านบาท โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจ Mobilie และ Lifestyle รวมถึง งบสำหรับการทำแผนการควบรวมกิจการ (M&A) ซึ่งเน้นไปที่ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (F&B)

3) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลลัพธ์ต่อการลงทุนในบริษัทร่วมทุน (JV) ซึ่งทำธุรกิจโรงแรมราคาประหยัด (budget hotel) กับบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) ด้วยเงินลงทุนเริ่มต้นที่ 346 ล้านบาท อย่างไรก็ได้ การลงทุนนี้น่าจะส่งผลดีกับธุรกิจอื่นโดยรวมของบริษัทในระยะยาวได้

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.17/1.22 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตขึ้น 2) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น และ 3) อัตรากำไรต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่ทรงตัวสูง เราคงคำนวณนำ “ชีว” ที่ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท คิง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0USD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีขั้นหลัง) ทั้งนี้ OR ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2025 ที่ 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราตอบแทนที่ 2.1%) ขึ้น XD วันที่ 23 ก.พ.2026

Event: 4Q25 analyst meeting

□ คงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจในประเทศอย่างต่อเนื่อง สำหรับแผนธุรกิจในปี 2026E OR ยังคงมีแผนการขยายธุรกิจเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทตั้งเป้าว่าจะเปิดสถานีบริการน้ำมันใหม่จำนวน 89 สถานี (เทียบกับ 80 สถานีในปี 2025) และร้าน Café Amazon ใหม่ 280 สาขา (ทรงตัว YoY) ในขณะเดียวกัน บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสถานีบริการน้ำมันและสาขาร้าน Café Amazon ในต่างประเทศที่ 19 และ 31 สาขาในปี 2025 เทียบกับสาขาที่ลดลงไปจำนวน 56/70 สาขาในปี 2025 จากสถานการณ์ในกัมพูชา ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้า CAPEX สำหรับปี 2026E ที่ 1.87 หมื่นล้านบาท โดยเน้นไปที่ธุรกิจ Mobilie (55%) และ Lifestyle (23%) โดยมีการแบ่งงบสำหรับการทำ M&A ไว้ด้วย

□ คาดธุรกิจ budget hotel มีผลลัพธ์ที่จำกัดต่อรัฐด้วยในช่วงแรก หลังจากที่ OR ประกาศลงทุน JV กับ CENTEL ด้วยงบลงทุนเริ่มต้นที่ 346 ล้านบาทสำหรับสัดส่วนการลงทุนที่ 49% เราเชื่อว่าธุรกิจใหม่นี้น่าจะมีผลลัพธ์ที่จำกัดต่องบกำไรขาดทุนของบริษัทในช่วงแรก โดยนักวิเคราะห์กลุ่มท่องเที่ยวของเราประเมินว่า JV จะสร้างกำไรปีแรก 28 ล้านบาทต่อปีเมื่อสร้างเสร็จแล้ว โดยอิงบนสมมติฐาน อัตราการเข้าพัก (OR) ที่ 80%, อัตรารายวันเฉลี่ย (ADR) ที่ 1,000 บาท, 80 ห้องพัก, จำนวน 6 แห่ง, อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่ 20% ซึ่งกำไรที่เป็นได้ตั้งแต่ปีจะคิดเป็นเพียงสัดส่วนน้อยกว่า 1% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2027E ของเรา อย่างไรก็ได้ เราเชื่อว่าการรุกเข้าไปทำธุรกิจ budget hotel นี้จะเป็นการเติมเต็มระบบบินไวน์ของ OR ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้นและน่าจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการ (สำหรับสาขาโรงแรมที่อยู่ในสถานีบริการน้ำมัน) โดยรวมได้

Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.17/1.22 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตขึ้น 2) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น และ 3) GP/litre ที่ทรงตัวสูง

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท คิง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0USD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีขั้นหลัง)

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: Key expansion plan in 2026E



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						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)	42.3					
Gross profit	8,191	9,635	8,222	8,636	8,819	36.2					
SG&A	(5,141)	(5,276)	(6,117)	(6,043)	(6,948)	30.1					
EBITDA	4,887	6,484	4,586	4,874	4,413	24.0					
Finance costs	(297)	(263)	(233)	(228)	(219)	17.9					
Core profit	2,678	4,218	1,928	2,371	2,308	11.8					
Net profit	2,999	4,379	2,232	2,614	2,078	5.7					
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											
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											
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 2023

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วยคะแนนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทฯด้วยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทฯด้วย") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วย โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินภารกิจของบริษัทฯด้วย ถ้าทั้งมีได้ใช้ข้อมูลภายในข้อมูลบริษัทฯด้วยในการประเมินดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินภารกิจของบริษัทฯด้วย และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯด้วยหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทฯด้วยที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ดี” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน 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 มีภารกิจที่สำคัญคือการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินการอย่างดีและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนิยามรายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ห้องพยากรณ์อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาพื้นที่ทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมกัน เช่น ใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการดำเนินการอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคือรัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมิน 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัททรัพย์ดาโอด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันที่ถูกต้องและแม่นยำ แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลใดๆ ให้เข้าใจว่าเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง บริษัททรัพย์ดาโอด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำไปใช้ ทวิเคราะห์ที่ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.