

22 July 2026

Sector: Petrochemical

PTT Global Chemicals

กำไร 2Q26E สูงสุดตั้งแต่ 2Q21; Olefins spread อ่อนตัวใน 3Q26E

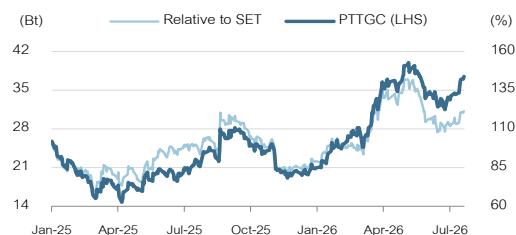
Bloomberg ticker	PTTGC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt37.50
Target price	Bt44.00 (maintained)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt39.63
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 5 / Sell 5

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt39.75 / Bt16.60
Market cap. (Bt mn)	169,082
Shares outstanding (mn)	4,509
Avg. daily turnover (Bt mn)	930
Free float	52%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	608,550	487,585	611,247	561,31
EBITDA	33,755	18,306	50,231	35,269
Net profit	(29,811)	(14,600)	10,691	12,114
EPS (Bt)	(6.61)	(3.24)	2.37	2.69
Growth	-3,083.7%	51.0%	n.m.	13.3%
Core profit	(11,361)	(16,462)	14,577	11,552
Core EPS (Bt)	(2.52)	(3.65)	3.23	2.56
Growth	-82.5%	-44.9%	n.m.	-20.8%
DPS (Bt)	0.50	0.50	1.50	1.75
Div. yield	1.3%	1.3%	4.0%	4.7%
PER (x)	n.m.	n.m.	15.8	14.0
Core PER (x)	n.m.	n.m.	11.6	14.6
EV/EBITDA (x)	10.8	16.6	5.6	7.6
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	(29,811)	(14,600)	11,938	11,543
EPS (Bt)	(6.61)	(3.24)	2.65	2.56



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	11.9%	7.9%	47.1%	4.9%
Relative to SET	6.8%	-3.5%	34.2%	-31.9%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		48.18%
2. Thai NWDR Co., Ltd.		3.72%
3. Vayupak Fund 1		2.74%

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

เราประเมินว่า PTTGC จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26E ที่แข็งแกร่งที่ 8.6 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -3.6 พันล้านบาทใน 2Q25 และกำไร 3.2 พันล้านบาทใน 1Q26 โดยมีแรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) ที่โดดเด่น โดยมีสมมติฐานสำคัญ ดังนี้

- 1) ธุรกิจสาย Olefins จะเห็นอัตราการใช้กำลังการผลิต (run rate) ที่สูงทั้งโรงแครกเกอร์ (cracker) และโรงงานผลิตพอลิเมอร์ (polymers) สอดคล้องกับ olefins spread ที่สูงหนุนโดยอุปทานในภูมิภาคที่ลดลงจากการขาดแคลนวัตถุดิบจากผลกระทบของสงครามอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน
- 2) ธุรกิจโรงกลั่นจะได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบ (crack spread) แต่ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) มีแนวโน้มลดลง QoQ จากผลกระทบของพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูงขึ้นและการปรับลดราคาน้ำมันโรงกลั่น (ex-refinery price) ของน้ำมันดีเซล
- 3) เราคาดว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ในไตรมาสนี้ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ลดลงระหว่างไตรมาส ในขณะที่เดียวกัน บริษัทน่าจะมียาการตั้งสำรองที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท จีซี โพลีเอทิลีน จำกัด (GCP)

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.07/1.21 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ -1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Market GRM ที่ดีขึ้น 2) การรับรู้ stock gain (net of NRV) และ 3) Olefins spread ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 44.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.66x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเห็นถึง upside ที่เป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทรวมทุน (JV) กับบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) ในอนาคต

Event: 2Q26E earnings preview

□ **คาดการณ์กำไร 2Q26E ที่โดดเด่น** หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราคาดว่า PTTGC จะรายงานกำไรปกติที่ 8.3 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -5.8 พันล้านบาทใน 2Q25 และกำไร 8.3 พันล้านบาทใน 1Q26 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ธุรกิจสาย Olefins จะรายงาน run rate ที่แข็งแกร่ง (OLE 95% vs 80%/79% ใน 2Q25/1Q26 และ PE 110% vs 109%/98% ใน 2Q25/1Q26) ในขณะที่ HDPE-naphtha spread เฉลี่ยอยู่ที่ USD526/ton (+45% YoY, +62% QoQ) ส่วน PP-naphtha spread เฉลี่ยที่ USD506/ton (+32% YoY, +53% QoQ) 2) ธุรกิจโรงกลั่นจะมี run rate ที่ 95% ลดลงจาก 103% ใน 2Q25/1Q26 หลักๆสะท้อนผลของราคาน้ำมันที่ยืนสูงทำให้กระทบปริมาณขายและการห้ามส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมัน ขณะที่ market GRM จะเข้ามาที่ USD16.5/bbl (+211% YoY, -1% QoQ) 3) ธุรกิจสายอะโรมาติกส์ (aromatics) จะมี run rate ที่ 90% สูงกว่า 77% ใน 2Q25 และ 87% ใน 1Q26 สอดคล้องกับ BZ-condensate spread ที่ดีขึ้นเป็น USD171/bbl (+6% YoY, +6% QoQ) 4) ธุรกิจ Performance Chemicals (PC) น่าจะเห็นปริมาณขายที่ทรงตัว QoQ แต่สูงขึ้น YoY จากบริษัท Allnex Holding GmbH (Allnex) แต่ความสามารถในการทำกำไร (profitability) น่าจะดีขึ้นจากแผนการลดต้นทุน (cost savings) และ 5) บริษัทจะมีรายการตั้งสำรองที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท GCP ประมาณ 1.9 พันล้านบาทในไตรมาสนี้ เทียบกับรายการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) และการปรับโครงสร้างรวมที่ประมาณ -6.6 พันล้านบาทใน 1Q26

□ **คาดผลประกอบการเริ่มปรับระดับปกติ QoQ ใน 3Q26E** โดยเราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะอ่อนตัว QoQ ใน 3Q26E หลักๆจาก 1) แนวโน้ม olefins spread ที่อ่อนตัว และ 2) การรับรู้ stock loss (net of NRV) ที่เป็นไปได้

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.07/1.21 หมื่นล้านบาท** เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ -1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Market GRM ที่ดีขึ้นในช่วง USD6.7/bbl-USD12.1/bbl เทียบกับ USD5.6/bbl ในปี 2025 2) การรับรู้ stock gain (net of NRV) ก่อนใหญ่ในปี 2026E ที่ 5.5 พันล้านบาท และ 3) HDPE spread ที่อยู่ในช่วง USD390/ton-USD420/ton เทียบกับ USD331/ton ในปี 2025

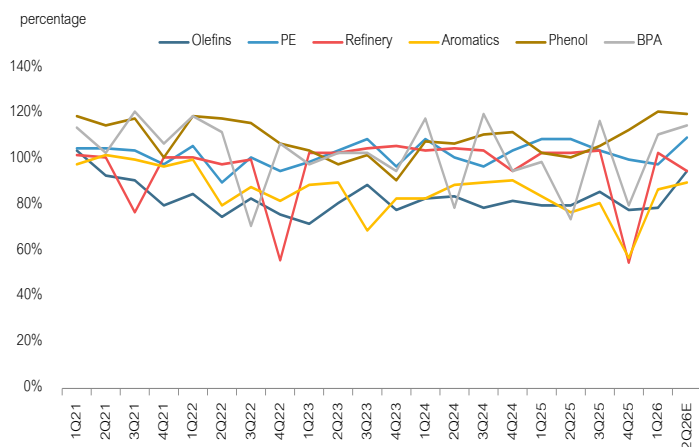
Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 44.00 บาท จึง PBV เป้าหมายที่ 0.66x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะปรับสู่ระดับปกติมากขึ้นใน 3Q26E แต่เราเห็นถึง upside ที่เป็นไปได้จากการจัดตั้ง JV ระดับโลกร่วมกับ SCC ซึ่งน่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 3Q26E

Fig 1: 2Q26E earnings preview

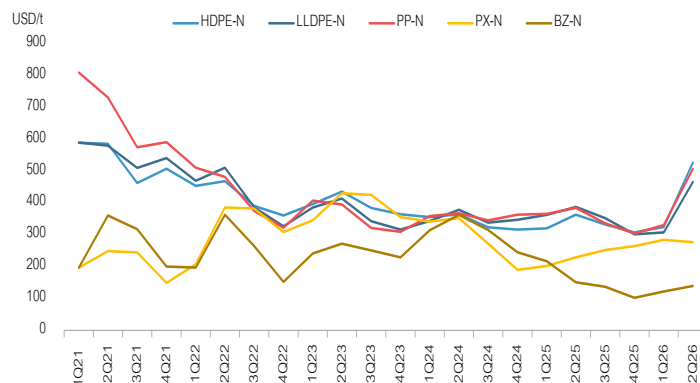
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenue	188,765	133,859	41.0%	147,755	27.8%	336,519	267,039	26.0%
COGS	(168,226)	(128,722)	-30.7%	(124,754)	-34.8%	(292,980)	(255,568)	-14.6%
Gross profit	20,539	5,138	299.8%	23,001	-10.7%	43,540	11,471	279.6%
SG&A	(9,001)	(8,676)	-3.8%	(9,540)	5.6%	(18,541)	(17,135)	-8.2%
EBITDA	17,961	3,922	358.0%	13,977	28.5%	31,938	10,109	215.9%
Other inc./exps	283	776	-63.5%	(3,330)	108.5%	(3,047)	2,651	-214.9%
Interest expenses	(1,519)	(2,541)	40.2%	(1,328)	-14.4%	(2,847)	(5,080)	44.0%
Income tax	(1,030)	(435)	-136.9%	(994)	-3.6%	(2,024)	(699)	-189.5%
Core profit	10,327	(5,751)	n.m.	8,277	24.8%	18,604	(8,895)	n.m.
Net profit	8,628	(3,616)	n.m.	3,232	167.0%	11,860	(6,183)	n.m.
EPS (Bt)	1.91	-0.80	n.m.	0.72	167.0%	2.63	-1.37	n.m.
Gross margin	10.9%	3.8%		15.6%		12.9%	4.3%	
EBITDA margin	9.5%	2.9%		9.5%		9.5%	3.8%	
Net margin	4.6%	-2.7%		2.2%		3.5%	-2.3%	

Fig 2: Quarterly run rate forecast (by business)



Source: PTTGC, DAOL

Fig 3: Quarterly petrochemical product spread trend



Source: PTTGC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	133,180	133,859	127,531	93,014	147,755
Cost of sales	(126,846)	(128,722)	(121,737)	(88,832)	(124,754)
Gross profit	6,334	5,138	5,794	4,182	23,001
SG&A	(8,459)	(8,676)	(8,549)	(7,084)	(9,540)
EBITDA	6,187	3,922	5,537	2,660	13,977
Finance costs	(2,539)	(2,541)	(2,375)	(1,343)	(1,328)
Core profit	(3,144)	(5,751)	(3,641)	(3,926)	8,277
Net profit	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	3,232
EPS	(0.57)	(0.80)	(0.65)	(1.22)	0.72
Gross margin	4.8%	3.8%	4.5%	4.5%	15.6%
EBITDA margin	4.6%	2.9%	4.3%	2.9%	9.5%
Net profit margin	-1.9%	-2.7%	-2.3%	-5.9%	2.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	37,319	32,745	18,925	39,904	35,341
Accounts receivable	57,761	47,753	39,410	49,405	45,370
Inventories	68,645	65,244	59,068	70,083	65,989
Other current assets	13,392	4,660	6,438	7,831	7,191
Total cur. assets	186,874	156,134	135,252	173,336	159,503
Investments	80,910	65,968	57,434	58,068	53,325
Fixed assets	285,860	267,769	256,541	246,721	238,010
Other assets	165,362	155,972	157,146	156,686	154,193
Total assets	719,005	645,844	606,373	634,811	605,031
Short-term loans	21,118	22,083	10,574	23,592	20,950
Accounts payable	71,163	62,154	76,687	91,000	85,684
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	33,560	29,893	26,682	35,441	32,263
Total cur. liabilities	125,841	114,131	113,943	150,034	138,896
Long-term debt	91,244	80,069	30,749	31,136	31,466
Other LT liabilities	205,739	183,051	165,911	147,815	129,221
Total LT liabilities	296,982	263,120	196,660	178,952	160,687
Total liabilities	422,824	377,251	310,603	328,985	299,584
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	212,644	179,130	161,139	165,068	169,308
Others	(6,415)	(165)	46,137	52,595	48,351
Minority interests	6,373	6,049	4,916	4,584	4,210
Shares' equity	289,808	262,544	290,854	301,242	301,237

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	999	(29,811)	(14,600)	10,691	12,114
Depreciation	28,487	29,476	26,383	25,436	26,456
Chg in working capital	13,828	4,925	20,364	6,562	534
Others	(1,261)	12,357	(3,550)	(795)	(1,786)
CF from operations	42,053	16,947	28,597	41,894	37,319
Capital expenditure	(18,026)	(11,385)	(15,155)	(15,616)	(17,745)
Others	3,494	23,507	6,553	(1,229)	4,984
CF from investing	(14,533)	12,121	(8,602)	(16,845)	(12,761)
Free cash flow	27,521	29,068	19,995	25,049	24,557
Net borrowings	(12,497)	(35,863)	(75,594)	(3,435)	(16,628)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,127)	(3,381)	(2,254)	(6,762)	(7,874)
Others	(2,717)	5,926	45,168	6,127	(4,619)
CF from financing	(16,341)	(33,319)	(32,680)	(4,071)	(29,120)
Net change in cash	11,180	(4,251)	(12,684)	20,978	(4,563)

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	621,631	608,550	487,585	611,247	561,316
Cost of sales	(584,369)	(575,942)	(466,137)	(553,141)	(520,825)
Gross profit	37,262	32,608	21,447	58,106	40,491
SG&A	(33,409)	(36,364)	(32,768)	(33,312)	(31,678)
EBITDA	40,449	33,755	18,306	50,231	35,269
Depre. & amortization	(28,487)	(29,476)	(26,383)	(25,436)	(26,456)
Equity income	(1,405)	(1,730)	(1,547)	(992)	(811)
Other income	4,264	4,911	4,810	(4,861)	7,594
EBIT	3,853	(3,756)	(11,320)	24,795	8,813
Finance costs	(11,718)	(12,158)	(8,798)	(5,885)	(5,674)
Income taxes	(1,352)	1,168	(577)	(1,519)	(1,160)
Net profit before MI	999	(29,811)	(14,600)	10,691	12,114
Minority interest	134	204	972	3,039	2,791
Core profit	(6,224)	(11,361)	(16,462)	14,577	11,552
Extraordinary items	7,224	(18,449)	1,861	(3,886)	561
Net profit	999	(29,811)	(14,600)	10,691	12,114

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-9.1%	-2.1%	-19.9%	25.4%	-8.2%
EBITDA	80.4%	-16.5%	-45.8%	174.4%	-29.8%
Net profit	111.4%	-3,083.7%	51.0%	n.m.	13.3%
Core profit	-71.7%	-82.5%	-44.9%	n.m.	-20.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.0%	5.4%	4.4%	9.5%	7.2%
EBITDA margin	6.5%	5.5%	3.8%	8.2%	6.3%
Core profit margin	-1.0%	-1.9%	-3.4%	2.4%	2.1%
Net profit margin	0.2%	-4.9%	-3.0%	1.7%	2.2%
ROA	0.1%	-4.6%	-2.4%	1.7%	2.0%
ROE	0.3%	-11.4%	-5.0%	3.5%	4.0%
Stability					
D/E (x)	1.46	1.44	1.07	1.09	0.99
Net D/E (x)	0.26	0.26	0.08	0.05	0.06
Interest coverage ratio	0.33	-0.31	-1.29	4.21	1.55
Current ratio (x)	1.48	1.37	1.19	1.16	1.15
Quick ratio (x)	0.76	0.71	0.51	0.60	0.58
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.22	-6.61	-3.24	2.37	2.69
Core EPS	-1.38	-2.52	-3.65	3.23	2.56
Book value	64.29	58.24	64.53	66.83	66.83
Dividend	0.75	0.50	0.50	1.50	1.75
Valuation (x)					
PER	n.m.	n.m.	n.m.	15.81	13.95
Core PER	n.m.	n.m.	n.m.	11.60	14.63
P/BV	0.58	0.64	0.58	0.56	0.56
EV/EBITDA	9.81	10.83	16.59	5.56	7.58
Dividend yield	2.0%	1.3%	1.3%	4.0%	4.7%

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	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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 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.