

5 March 2026

# PTG Energy

Sector: Energy

## คาดการณ์ non-oil ช่วยลดเซย์ marketing margin ที่อ่อนตัวใน 1Q26E

Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.70
Target price	Bt11.50 (maintained)
Upside/Downside	+32%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt10.35
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 8 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.20 / Bt5.45
Market cap. (Bt mn)	14,529
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	48
Free float	53%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	225,813	224,341	221,336	224,863
EBITDA	6,198	6,898	7,987	8,788
Net profit	1,022	1,021	1,360	1,614
EPS (Bt)	0.61	0.61	0.81	0.97
Growth	8.2%	0.0%	33.2%	18.6%
Core profit	1,023	1,023	1,362	1,616
Core EPS (Bt)	0.61	0.61	0.82	0.97
Growth	7.7%	0.0%	33.1%	18.6%
DPS (Bt)	0.35	0.35	0.45	0.50
Div. yield	4.0%	4.0%	5.1%	5.8%
PER (x)	14.2	14.2	10.7	9.0
Core PER (x)	14.2	14.2	10.7	9.0
EV/EBITDA (x)	4.0	3.8	3.2	2.8
PBV (x)	1.6	1.5	1.4	1.3

Bloomberg consensus				
Net profit	1,022	1,021	1,381	1,593
EPS (Bt)	0.61	0.61	0.83	0.95



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	12.3%	25.2%	9.4%	22.5%
Relative to SET	9.4%	16.5%	-1.1%	5.0%

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)

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของ PTG ในปี 2026E หลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์โดยเรา มองว่าแผนการขยายธุรกิจเชิงรุกจะเป็นปัจจัยการเติบโตที่สำคัญ บริโดยมีรายละเอียด ดังนี้

- 1) บริษัทตั้งเป้าขยายธุรกิจต่อเนื่องในปี 2026E ทั้งธุรกิจน้ำมันและธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (non-oil) โดยตั้ง เป้าว่าจะเปิดสถานีบริการน้ำมัน 40 สาขา, ร้านกาแฟพันธุ์ไทย 800 สาขา, และร้าน LPG 138 สาขา
- 2) เป้าทางการเงินในปี 2026E คือ ปริมาณขายน้ำมันจะโต 3-5% YoY, รายได้ non-oil โต 30-40% YoY และ EBITDA จะสูงขึ้น 8-12% YoY

3) เราคาดว่าค่าการตลาด (marketing margin) จะลดลง YoY, QoQ ใน 1Q26E จากผลกระทบของ สงครามอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา-อิหร่าน แต่จะถูกชดเชยด้วยกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (non-oil)

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.4/1.6 พันล้านบาท เทียบกับ 1.0 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันจะสูงขึ้น, 2) จำนวนสาขา non-oil ที่เพิ่มขึ้น และ 3) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีขึ้น

คงราคาเป้าหมายที่ 11.50 บาท ถึง 2026E PER ที่ 14.1x (ประมาณ -0.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2025 ที่ 0.35 บาทต่อหุ้น (สะท้อน อัตราผลตอบแทนที่ 4.0%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 10 มี.ค.2026

### Event: 4Q25 analyst meeting

□ **ยังคงแผนขยายสาขาเชิงรุกในปี 2026E** บริษัทตั้งเป้าขยายธุรกิจต่อเนื่องในปี 2026E ทั้งธุรกิจ น้ำมันและธุรกิจ non-oil โดยตั้งเป้าว่าจะเปิดสถานีบริการน้ำมัน 40 สาขา (เทียบกับ 29 สาขาในปี 2025), ร้านกาแฟพันธุ์ไทย 800 สาขา (เทียบกับ 804 สาขาในปี 2025), และร้าน LPG และสถานี บริการ LPG 138 สาขา (เทียบกับ 124 สาขาในปี 2025) และคาดว่าปริมาณขายน้ำมันจะโต 3-5% YoY, รายได้ non-oil โต 30-40% YoY และ EBITDA จะสูงขึ้น 8-12% YoY

□ **คาดการณ์ผลกระทบของสงครามตะวันออกกลางใน 1Q26E** เราเชื่อว่าบริษัทอาจจะเห็น marketing margin ที่อ่อนตัว YoY, QoQ ใน 1Q26E (จากระดับ 1.62 บาทต่อลิตรใน 1Q25/4Q25) จากผลกระทบของการตรึงราคาน้ำมันดีเซลหลังราคาหน้าโรงกลั่น (ex-refinery price) ปรับตัวขึ้นจาก ผลกระทบของสงครามอิสราเอล/US-อิหร่าน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบต่อเชิงลบนี้จะถูกชดเชย ด้วยกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจ non-oil ที่มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง การปรับสิทธิประโยชน์ของ บัตร PT Max Card Plus (MCP) ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 พ.ย.2025 น่าจะช่วยให้ GPM ของธุรกิจ non-oil สูงขึ้นด้วย

### Implication

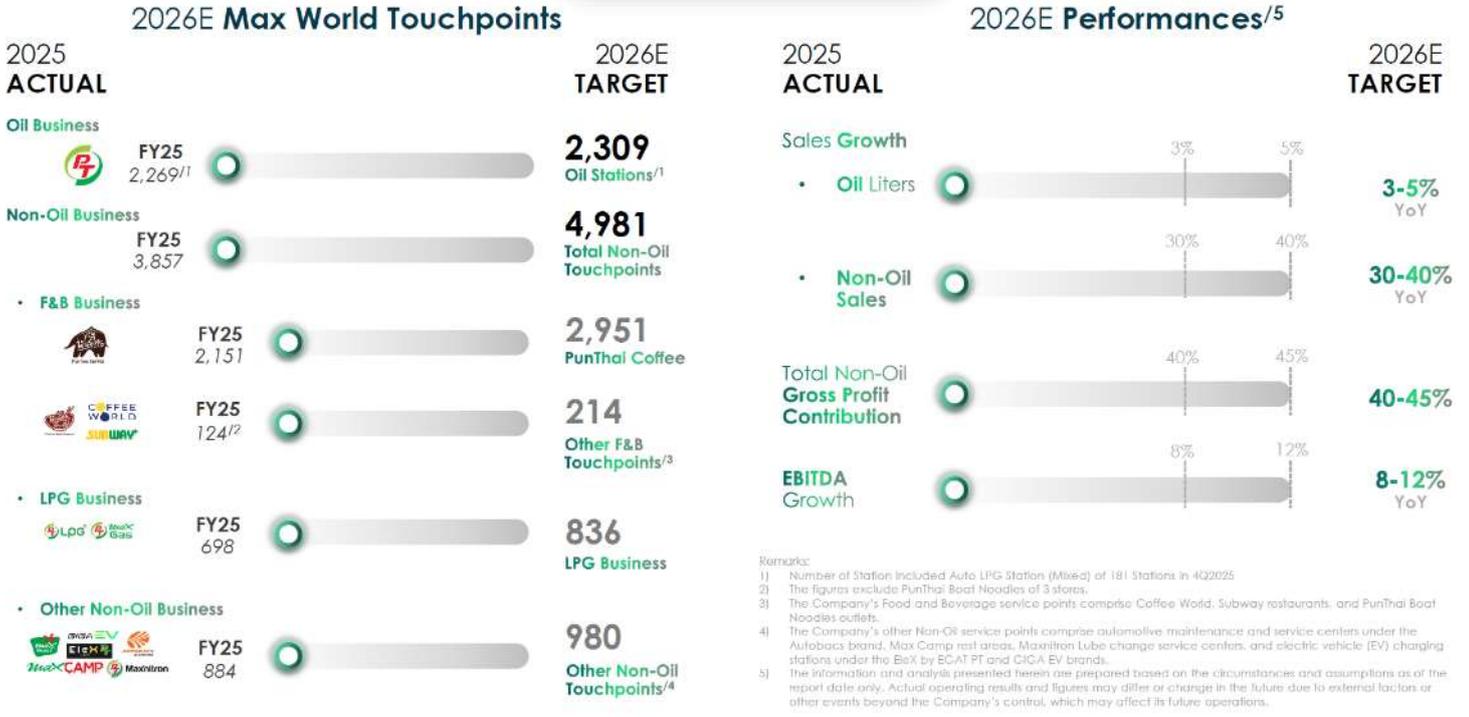
□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.4/1.6 พันล้านบาท** เทียบกับ 1.0 พันล้านบาท ในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันจะสูงขึ้นในช่วง 6.8-6.9 พันล้าน ลิตร จาก 6.7 พันล้านลิตรในปี 2025, 2) จำนวนสาขา non-oil ที่เพิ่มขึ้นในช่วง 4.1-4.2 พันร้าน จาก 3.9 พันร้านในปี 2025 และ 3) GPM ที่ดีขึ้นเป็น 8.3% จาก 7.8% ในปี 2025

### Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายที่ 11.50 บาท ถึง 2026E PER ที่ 14.1x (ประมาณ -0.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 5 ปี) โดย บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2025 ที่ 0.35 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่ 4.0%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 10 มี.ค.2026 ทั้งนี้ เราเห็นความเสี่ยงขาลง (downside risk) ที่เป็นไปได้ต่อประมาณการกำไรของเราหาก marketing margin ทรงตัวต่ำเป็นระยะ เวลานาน

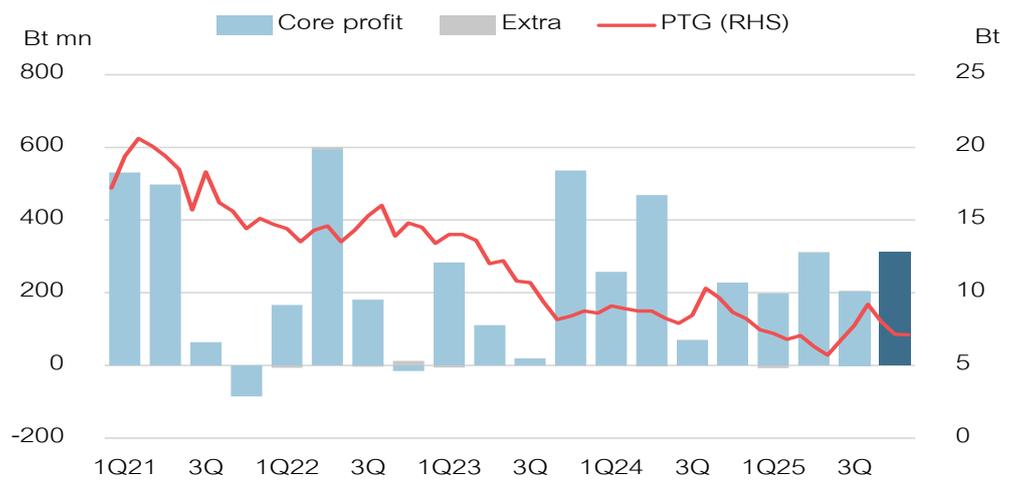
Fig 1: 2026E business guidance

**2026 TARGET**



Source: Company

Fig 2: PTG share price vs profits



Source: Aspen, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	58,681	57,407	56,496	53,706	56,733
Cost of sales	(54,872)	(53,382)	(52,155)	(49,280)	(52,035)
Gross profit	3,809	4,025	4,341	4,426	4,698
SG&A	(3,378)	(3,654)	(3,890)	(4,061)	(4,091)
EBITDA	1,603	1,507	1,729	1,682	1,980
Finance costs	(283)	(283)	(284)	(287)	(284)
Core profit	229	190	312	203	312
Net profit	229	190	312	205	314
EPS	0.14	0.11	0.19	0.12	0.19
Gross margin	6.5%	7.0%	7.7%	8.2%	8.3%
EBITDA margin	2.7%	2.6%	3.1%	3.1%	3.5%
Net profit margin	0.4%	0.3%	0.6%	0.4%	0.6%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	3,381	2,212	3,111	2,079	2,776
Accounts receivable	1,108	1,426	1,640	1,618	1,644
Inventories	3,330	4,295	3,654	3,587	3,641
Other current assets	20	35	0	0	0
<b>Total cur. assets</b>	<b>7,838</b>	<b>7,968</b>	<b>8,405</b>	<b>7,284</b>	<b>8,062</b>
Investments	3,192	4,222	4,737	4,927	4,996
Fixed assets	13,202	15,810	18,465	18,306	17,644
Other assets	22,699	23,753	25,084	25,755	26,165
<b>Total assets</b>	<b>46,932</b>	<b>51,752</b>	<b>56,691</b>	<b>56,272</b>	<b>56,867</b>
Short-term loans	4,748	7,216	7,058	5,912	6,011
Accounts payable	10,340	12,285	12,767	12,533	12,724
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,121	1,296	1,584	1,627	1,653
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>16,210</b>	<b>20,797</b>	<b>21,409</b>	<b>20,071</b>	<b>20,388</b>
Long-term debt	3,604	3,059	4,842	4,915	3,951
Other LT liabilities	18,192	18,615	19,343	19,465	19,776
<b>Total LT liabilities</b>	<b>21,796</b>	<b>21,674</b>	<b>24,185</b>	<b>24,380</b>	<b>23,726</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>38,006</b>	<b>42,470</b>	<b>45,594</b>	<b>44,451</b>	<b>44,115</b>
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	6,076	6,346	6,982	7,594	8,369
Others	(296)	(386)	(895)	(1,006)	(1,163)
Minority interests	145	233	1,078	1,188	1,346
<b>Shares' equity</b>	<b>8,780</b>	<b>9,049</b>	<b>10,020</b>	<b>10,632</b>	<b>11,407</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	944	1,022	1,021	1,360	1,614
Depreciation	3,340	3,617	4,367	4,959	5,462
Chg in working capital	2,253	822	1,231	(102)	137
Others	(110)	(621)	(595)	(548)	(100)
<b>CF from operations</b>	<b>6,427</b>	<b>4,839</b>	<b>6,024</b>	<b>5,670</b>	<b>7,112</b>
Capital expenditure	(2,722)	(4,530)	(5,016)	(4,800)	(4,800)
Others	(127)	(1,031)	(515)	(190)	(69)
<b>CF from investing</b>	<b>(2,849)</b>	<b>(5,561)</b>	<b>(5,531)</b>	<b>(4,990)</b>	<b>(4,869)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>3,578</b>	<b>(722)</b>	<b>494</b>	<b>679</b>	<b>2,244</b>
Net borrowings	(511)	1,914	1,617	(1,074)	(864)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(334)	(752)	(418)	(748)	(839)
Others	16	86	1,179	111	157
<b>CF from financing</b>	<b>(829)</b>	<b>1,248</b>	<b>2,379</b>	<b>(1,712)</b>	<b>(1,546)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>2,749</b>	<b>526</b>	<b>2,873</b>	<b>(1,033)</b>	<b>698</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	198,811	225,813	224,341	221,336	224,863
Cost of sales	(185,889)	(211,043)	(206,852)	(203,067)	(206,166)
<b>Gross profit</b>	<b>12,922</b>	<b>14,770</b>	<b>17,489</b>	<b>18,269</b>	<b>18,697</b>
SG&A	(11,009)	(12,884)	(15,696)	(15,936)	(16,078)
<b>EBITDA</b>	<b>5,694</b>	<b>6,198</b>	<b>6,898</b>	<b>7,987</b>	<b>8,788</b>
Depre. & amortization	3,340	3,617	4,367	4,959	5,462
Equity income	33	125	164	144	146
Other income	413	571	577	553	562
<b>EBIT</b>	<b>1,913</b>	<b>1,886</b>	<b>1,793</b>	<b>2,333</b>	<b>2,619</b>
Finance costs	(1,128)	(1,091)	(1,138)	(1,138)	(1,041)
Income taxes	(261)	(448)	(320)	(420)	(514)
<b>Net profit before MI</b>	<b>966</b>	<b>1,042</b>	<b>1,074</b>	<b>1,471</b>	<b>1,771</b>
Minority interest	(22)	(20)	(53)	(111)	(157)
<b>Core profit</b>	<b>950</b>	<b>1,023</b>	<b>1,023</b>	<b>1,362</b>	<b>1,616</b>
Extraordinary items	(6)	(1)	(2)	(2)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>944</b>	<b>1,022</b>	<b>1,021</b>	<b>1,360</b>	<b>1,614</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	10.8%	13.6%	-0.7%	-1.3%	1.6%
EBITDA	1.3%	8.9%	11.3%	15.8%	10.0%
Net profit	1.1%	8.2%	0.0%	33.2%	18.6%
Core profit	2.4%	7.7%	0.0%	33.1%	18.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	6.5%	6.5%	7.8%	8.3%	8.3%
EBITDA margin	2.9%	2.7%	3.1%	3.6%	3.9%
Core profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%
Net profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%
ROA	2.0%	2.0%	1.8%	2.4%	2.8%
ROE	10.8%	11.3%	10.2%	12.8%	14.1%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	4.33	4.69	4.55	4.18	3.87
Net D/E (x)	2.10	2.15	2.10	2.10	1.84
Interest coverage ratio	1.70	1.73	1.58	2.05	2.52
Current ratio (x)	0.48	0.38	0.39	0.36	0.40
Quick ratio (x)	0.28	0.17	0.22	0.18	0.22
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.57	0.61	0.61	0.81	0.97
Core EPS	0.57	0.61	0.61	0.82	0.97
Book value	5.26	5.42	6.00	6.37	6.83
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.45	0.50
<b>Valuation (x)</b>					
PER	15.39	14.22	14.22	10.68	9.00
Core PER	15.30	14.20	14.20	10.67	8.99
P/BV	1.65	1.61	1.45	1.37	1.27
EV/EBITDA	4.02	4.00	3.83	3.17	2.79
Dividend yield	4.0%	4.0%	4.0%	5.1%	5.8%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.