

8 January 2026

Sector: Energy & Utilities

PTT Exploration and Production

คาดการณ์ 4Q25E พุ่งตัว QoQ; ปริมาณขายทรงตัวสูงใน 1Q26E

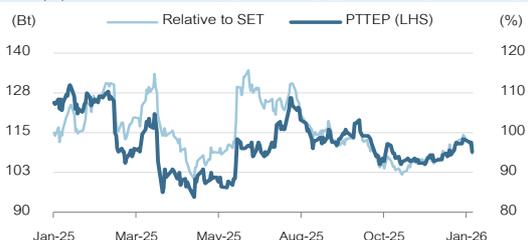
Bloomberg ticker	PTTEP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt108.50
Target price	Bt120.00 (maintained)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt128.65
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 10 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt130.50 / Bt93.00
Market cap. (Bt mn)	430,743
Shares outstanding (mn)	3,970
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,021
Free float	35%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	300,694	312,310	274,888	271,752
EBITDA	223,891	226,462	193,633	195,390
Net profit	76,706	78,824	55,129	55,450
EPS (Bt)	19.32	19.86	13.89	13.97
Growth	8.2%	2.8%	-30.1%	0.6%
Core profit	80,437	78,239	53,698	55,050
Core EPS (Bt)	20.26	19.71	13.53	13.87
Growth	-12.0%	-2.7%	-31.4%	2.5%
DPS (Bt)	9.50	9.63	8.30	8.30
Div. yield	8.8%	8.9%	7.6%	7.7%
PER (x)	5.6	5.5	7.8	7.8
Core PER (x)	5.4	5.5	8.0	7.8
EV/EBITDA (x)	1.8	1.8	2.5	2.6
PBV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8

Bloomberg consensus				
Net profit	76,706	78,824	60,072	58,790
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.13	14.81



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.4%	-5.2%	0.9%	-11.4%
Relative to SET	1.8%	-3.4%	-13.1%	-3.5%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		63.79%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		6.52%
3. State Street Europe Limited		1.80%

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

เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 1.71 หมื่นล้านบาท (-7% YoY, +35% QoQ) หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราเชื่อว่ากำไรปกติของบริษัทจะอยู่ที่ 1.31 หมื่นล้านบาท (-25% YoY, +8% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

- เราประเมินปริมาณขายเฉลี่ยจะอยู่ที่ 545 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) (+9% YoY, +7% QoQ) โดยมีแรงหนุนจากรอบโหลดน้ำมันที่สูงขึ้นของโครงการในแอฟริกาและตะวันออกกลาง ขณะที่ คาดราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะอยู่ที่ USD5.7/mmbtu (-3% YoY, -2% QoQ)
- เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ (gain on bargain purchase) ของโครงการ Touat ในประเทศอัลจีเรีย (บริษัทซื้อเข้ามาตั้งแต่เดือน ก.ย.2025) ที่มีมูลค่าประมาณ 2.7 พันล้านบาท ในไตรมาสนี้
- เราเชื่อว่าปริมาณขายเฉลี่ยของบริษัทจะทรงตัวสูงใน 1Q26E ช่วยชดเชยผลกระทบของราคาน้ำมันดิบและก๊าซ (liquid ASP) ที่อ่อนตัวลงมา

ถ้าประมาณการกำไร 4Q25E เป็นไปตามที่เราคาด จะมี upside ประมาณ 2% บนประมาณการกำไรปกติปี 2025E ของเรา ทั้งนี้ ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E/2026E ที่ 5.51/5.55 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก ระดับสถิติที่ 7.88 หมื่นล้านบาทในปี 2024 สอดคล้องกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 120.00 บาท จึงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl

Event: 4Q25E earnings preview

□ **คาดการณ์ปริมาณขายเฉลี่ยสูงสุดใหม่ใน 4Q25E** เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 1.71 หมื่นล้านบาท (-7% YoY, +35% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณขายเฉลี่ยจะอยู่ที่ 545 kboed (+9% YoY, +7% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆจากการรับรู้ปริมาณขายของแปลง A-18 ในพื้นที่ MTJDA และโครงการ Touat ขณะที่สูงขึ้น QoQ จากรอบการโหลดน้ำมันของโครงการในแอฟริกาและตะวันออกกลาง 2) ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) จะอยู่ที่ USD40.6/boe (-11% YoY, -6% QoQ) อ่อนตัวลง YoY, QoQ ตามแนวโน้ม liquid ASP ที่ลดลงแรง 3) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) จะอยู่ที่ USD30.3/boe (+3% YoY, -4% QoQ) ลดลง QoQ ตามปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) จะเข้ามาที่ 3.7 พันล้านบาท (+419% YoY, +2,304% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY, QoQ จากการรับรู้ gain on bargain purchase ที่ 2.7 พันล้านบาท

□ **ปริมาณขายน่าจะทรงตัวสูงใน 1Q26E ช่วยลดผลกระทบจาก liquid ASP ที่อ่อนตัว** สำหรับแนวโน้มผลประกอบการใน 1Q26E เราเชื่อว่าปริมาณขายเฉลี่ยจะทรงตัวสูง QoQ และเติบโต YoY จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) และ G2/61 (บงกช) รวมถึงการรับรู้ปริมาณขายของโครงการใหม่ที่เข้ามาระหว่างปี 2025 ทั้งนี้ เราเชื่อว่าปริมาณขายที่สูงขึ้น YoY ใน 1Q26E จะช่วยชดเชยผลกระทบจาก liquid ASP ที่อ่อนตัวตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบได้ ทั้งนี้ ราคา น้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ USD63.3/bbl (-14% YoY, -7% QoQ) ใน 4Q25

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิ 2025E/2026E ที่ 5.51/5.55 หมื่นล้านบาท** ลดลงจาก ระดับสถิติที่ 7.88 หมื่นล้านบาทในปี 2024 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

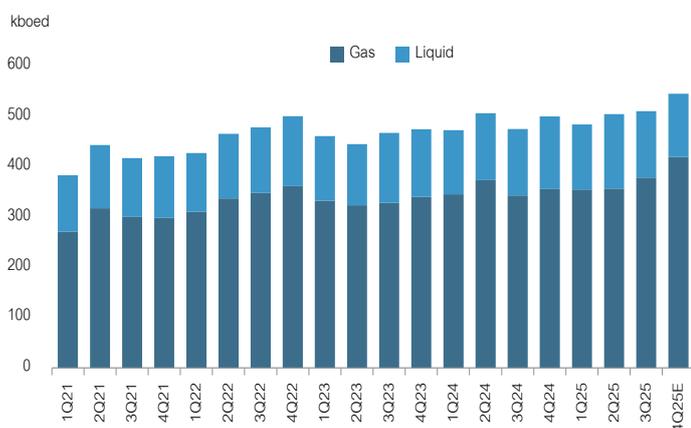
คงราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 120.00 บาท จึงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl

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: 4Q25E earnings preview

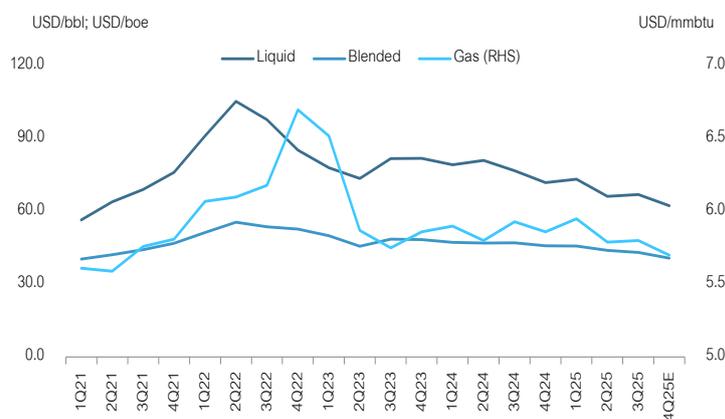
FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenue	66,243	76,410	-13.3%	68,731	-3.6%	277,320	312,310	-11.2%
COGS	(40,196)	(39,211)	2.5%	(39,748)	1.1%	(160,431)	(162,773)	-1.4%
Gross profit	26,048	37,199	-30.0%	28,983	-10.1%	116,889	149,537	-21.8%
SG&A	(5,167)	(5,770)	-10.5%	(5,365)	-3.7%	(18,967)	(18,115)	4.7%
EBITDA	46,205	52,764	-12.4%	47,428	-2.6%	195,138	226,462	-13.8%
Other inc./exps	2,915	3,997	-27.1%	2,359	23.6%	11,175	14,520	-23.0%
Interest expenses	(2,986)	(2,637)	13.2%	(3,184)	-6.2%	(12,670)	(11,813)	7.3%
Income tax	(8,740)	(16,043)	-45.5%	(10,802)	-19.1%	(43,208)	(57,214)	-24.5%
Core profit	13,064	17,466	-25.2%	12,148	7.5%	55,004	78,239	-29.7%
Net profit	17,100	18,302	-6.6%	12,695	34.7%	59,871	78,824	-24.0%
EPS (Bt)	4.31	4.61	-6.6%	3.20	34.7%	15.08	19.86	-24.0%
Gross margin	39.3%	48.7%		42.2%		42.1%	47.9%	
EBITDA margin	69.8%	69.1%		69.0%		70.4%	72.5%	
Net margin	25.8%	24.0%		18.5%		21.6%	25.2%	

Fig 2: Quarterly sales volume forecast



Source: PTTEP, DAOL

Fig 3: Quarterly ASP forecast (liquid, gas, blended)



Source: PTTEP, DAOL

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. **2**

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	75,793	76,410	71,166	71,180	68,731
Cost of sales	(42,813)	(39,211)	(38,715)	(41,773)	(39,748)
Gross profit	32,980	37,199	32,451	29,407	28,983
SG&A	(4,492)	(5,770)	(4,262)	(4,173)	(5,365)
EBITDA	53,670	52,764	51,297	50,208	47,428
Finance costs	(2,938)	(2,637)	(3,285)	(3,216)	(3,184)
Core profit	18,157	17,466	16,684	13,109	12,148
Net profit	17,865	18,302	16,561	13,515	12,695
EPS	4.50	4.61	4.17	3.40	3.20
Gross margin	43.5%	48.7%	45.6%	41.3%	42.2%
EBITDA margin	70.8%	69.1%	72.1%	70.5%	69.0%
Net profit margin	23.6%	24.0%	23.3%	19.0%	18.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	122,324	137,542	133,850	50,187	37,995
Accounts receivable	42,166	62,241	43,270	38,086	37,651
Inventories	19,115	20,914	22,759	22,355	23,549
Other current assets	12,867	14,103	21,146	22,450	22,194
Total cur. assets	196,842	234,800	222,131	133,078	121,389
Investments	9,609	9,783	31,145	36,423	36,007
Fixed assets	410,614	440,271	490,484	540,534	589,918
Other assets	252,799	217,967	221,541	229,046	227,016
Total assets	869,864	902,821	965,301	939,081	974,330
Short-term loans	10,479	9,612	13,254	19,002	19,002
Accounts payable	52,940	49,412	61,089	60,006	63,209
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	51,196	29,567	31,158	20,204	19,974
Total cur. liabilities	114,616	88,590	105,502	99,212	102,184
Long-term debt	97,095	95,320	95,009	76,007	87,005
Other LT liabilities	191,033	219,468	228,915	231,796	229,152
Total LT liabilities	288,128	314,788	323,923	307,803	316,157
Total liabilities	402,744	403,378	429,425	407,014	418,341
Registered capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Share premium	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Retained earnings	329,065	366,988	407,071	429,260	451,745
Others	28,668	22,834	18,856	(7,163)	(5,726)
Minority interests	0	116	281	291	291
Shares' equity	467,121	499,327	535,595	531,776	555,698

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	70,901	76,706	78,824	55,129	55,450
Depreciation	83,168	81,322	95,039	97,216	108,635
Chg in working capital	338	(41,054)	25,293	(7,833)	2,371
Others	25,061	63,267	5,873	(4,624)	(614)
CF from operations	179,469	180,241	205,030	139,889	165,841
Capital expenditure	(113,475)	(110,979)	(145,252)	(147,266)	(158,018)
Others	6,186	(7,019)	(24,408)	(4,093)	515
CF from investing	(107,289)	(117,998)	(169,661)	(151,359)	(157,504)
Free cash flow	72,180	62,244	35,369	(11,470)	8,338
Net borrowings	(16,254)	(2,642)	3,331	(13,254)	10,998
Equity capital raised	(4,982)	0	0	0	0
Dividends paid	(28,780)	(36,720)	(38,705)	(32,940)	(32,965)
Others	14,695	(5,601)	(3,650)	(25,998)	1,437
CF from financing	(35,321)	(44,963)	(39,023)	(72,192)	(20,529)
Net change in cash	36,859	17,280	(3,655)	(83,663)	(12,192)

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	331,350	300,694	312,310	274,888	271,752
Cost of sales	(148,949)	(141,145)	(162,773)	(159,886)	(168,420)
Gross profit	182,401	159,548	149,537	115,002	103,332
SG&A	(15,698)	(16,979)	(18,115)	(18,586)	(16,577)
EBITDA	249,871	223,891	226,462	193,633	195,390
Depre. & amortization	83,168	81,322	95,039	97,216	108,635
Equity income	1,759	1,477	1,317	1,418	2,317
Other income	5,971	10,336	14,520	11,043	11,685
EBIT	166,703	142,569	131,422	96,417	86,755
Finance costs	(8,218)	(10,243)	(11,813)	(12,670)	(10,553)
Income taxes	(74,841)	(63,704)	(57,214)	(42,520)	(35,155)
Net profit before MI	70,901	76,706	78,824	55,129	55,450
Minority interest	0	2	7	10	0
Core profit	91,374	80,437	78,239	53,698	55,050
Extraordinary items	(20,473)	(3,730)	585	1,431	400
Net profit	70,901	76,706	78,824	55,129	55,450

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	51.3%	-9.3%	3.9%	-12.0%	-1.1%
EBITDA	59.3%	-10.4%	1.1%	-14.5%	0.9%
Net profit	82.4%	8.2%	2.8%	-30.1%	0.6%
Core profit	111.0%	-12.0%	-2.7%	-31.4%	2.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	55.0%	53.1%	47.9%	41.8%	38.0%
EBITDA margin	75.4%	74.5%	72.5%	70.4%	71.9%
Core profit margin	27.6%	26.8%	25.1%	19.5%	20.3%
Net profit margin	21.4%	25.5%	25.2%	20.1%	20.4%
ROA	8.2%	8.5%	8.2%	5.9%	5.7%
ROE	15.2%	15.4%	14.7%	10.4%	10.0%
Stability					
D/E (x)	0.86	0.81	0.80	0.77	0.75
Net D/E (x)	0.35	0.35	0.35	0.48	0.50
Interest coverage ratio	20.28	13.92	11.13	7.61	8.22
Current ratio (x)	1.72	2.65	2.11	1.34	1.19
Quick ratio (x)	1.44	2.26	1.68	0.89	0.74
Per share (Bt)					
Reported EPS	17.86	19.32	19.86	13.89	13.97
Core EPS	23.02	20.26	19.71	13.53	13.87
Book value	117.66	125.78	134.91	133.95	139.97
Dividend	9.25	9.50	9.63	8.30	8.30
Valuation (x)					
PER	6.08	5.62	5.46	7.81	7.77
Core PER	4.71	5.36	5.51	8.02	7.82
P/BV	0.92	0.86	0.80	0.81	0.78
EV/EBITDA	1.66	1.78	1.79	2.46	2.55
Dividend yield	8.5%	8.8%	8.9%	7.6%	7.7%

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. **3**

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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) 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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 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. 5