

7 April 2026

Sector: Energy & Utilities

PTT Exploration and Production

คาด hedging loss จุดกำไรสุทธิ 1Q26E; แนวโน้ม 2Q26E แข็งแกร่ง

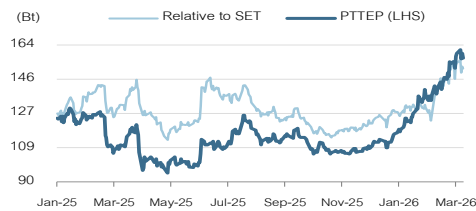
Bloomberg ticker	PTTEP TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt157.00
Target price	Bt160.00 (previously Bt120)
Upside/Downside	+2%
EPS revision	2026E: +21% ;2027E: +14%

Bloomberg target price	Bt153.80
Bloomberg consensus	Buy 22 / Hold 6 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt164.00 / Bt93.00
Market cap. (Bt mn)	623,288
Shares outstanding (mn)	3,970
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,484
Free float	35%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	312,310	281,449	300,985	278,874
EBITDA	226,462	194,714	217,532	200,789
Net profit	78,824	60,273	67,447	63,012
EPS (Bt)	19.86	15.18	16.99	15.87
Growth	2.8%	-23.5%	11.9%	-6.6%
Core profit	78,239	58,057	75,473	62,812
Core EPS (Bt)	19.71	14.62	19.01	15.82
Growth	-2.7%	-25.8%	30.0%	-16.8%
DPS (Bt)	9.63	8.75	9.50	9.00
Div. yield	6.1%	5.6%	6.0%	5.7%
PER (x)	7.9	10.3	9.2	9.9
Core PER (x)	8.0	10.7	8.3	9.9
EV/EBITDA (x)	2.6	3.4	3.0	3.3
PBV (x)	1.2	1.2	1.1	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	78,824	60,273	65,254	64,904
EPS (Bt)	19.86	15.18	16.44	16.35



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.6%	38.9%	37.7%	35.9%
Relative to SET	11.4%	23.5%	25.3%	10.8%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		63.79%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		6.69%
3. Vayupak Fund 1		1.76%

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

หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 1.68 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, +4% QoQ) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทน่าจะเห็นราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ USD44.9/boe (-2% YoY, +6% QoQ) โดยลดลง YoY ตามราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) ที่อ่อนตัว แต่สูงขึ้น QoQ ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่ง

2) เราคาดว่า PTTEP จะรายงานปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงเป็นสถิติใหม่ต่อเนื่องที่ 550 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) (+14% YoY, +2% QoQ) โดยมีแรงหนุนหลักๆจากการรับรู้แปลง A-18 ในพื้นที่ MTJDA และโครงการ Touat และปริมาณขายที่สูงขึ้นของโครงการในอ่าวไทย

3) เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม blended ASP ที่สูงขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E จากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่านและการปริมาณการขนส่งพลังงานที่ลดลงผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz)

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้นเป็น 6.74/6.30 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 6.03 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน gas ASP และราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 160.00 บาท (จากเดิม 120.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E แต่แนะนำให้รอจังหวะเข้าซื้อที่เหมาะสมกว่านี้

Event: 1Q26E earnings preview

□ **คาด hedging loss ปิดบัญชีกำไรปกติ 1Q26E ที่แข็งแกร่ง** เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 8.3 พันล้านบาท (-50% YoY, -52% QoQ) หลักๆจากการรับรู้ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ที่เป็นไปได้ แต่หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติที่ 1.68 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, +4% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) Blended ASP จะอยู่ที่ USD44.9/boe (-2% YoY, +6% QoQ) โดยลดลง YoY ตาม gas ASP เป็น USD5.85/mmbtu (-2% YoY, +2% QoQ) ที่อ่อนตัว แต่สูงขึ้น QoQ ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่ง 2) ปริมาณขายเฉลี่ยจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 550 kboed (+14% YoY, +2% QoQ) โดยมีแรงหนุนหลักๆจากการรับรู้แปลง A-18 ในพื้นที่ MTJDA และโครงการ Touat และปริมาณขายที่สูงขึ้นของโครงการในอ่าวไทย 3) ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) จะอยู่ที่ USD29.9/boe (-3% YoY, -7% QoQ) จากผลกระทบของปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น และ 4) บริษัทจะรายงาน hedging loss ที่ 8.2 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 155/908 ล้านบาทใน 1Q25/4Q25

□ **คาดกำไรปกติที่สูงขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E ด้วยแรงหนุนของ blended ASP และปริมาณขายเฉลี่ย** เราคาดว่ากำไรปกติของ PTTEP จะสูงขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E โดยมีปัจจัยหนุนจากทั้ง blended ASP ที่แข็งแกร่งตามแนวโน้ม liquid ASP ซึ่งเราเชื่อว่าจะยืนสูงต่อไปได้แม้สงครามอาจจะจบลงหรือผ่อนคลายลงมาใน 2Q26E นอกจากนี้ เราคาดว่าปริมาณขายเฉลี่ยของบริษัทจะทรงตัวในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอีก QoQ จากแรงหนุนของโครงการในอ่าวไทยและรอบการไหลคืนน้ำมันของโครงการในแอฟริกา

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2026E/2027E ขึ้น 21%/14%** เป็น 6.74/6.30 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 6.03 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน gas ASP และราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้นในช่วง USD6.0/mmbtu-USD6.1/mmbtu จากเดิม USD5.7/mmbtu และ USD70.0/bbl-USD85.0/bbl จาก USD65.0/bbl-USD67.0/bbl ตามลำดับ

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.

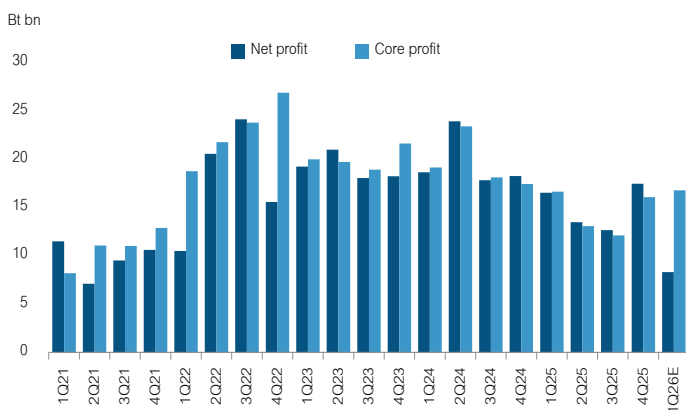
Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 160.00 (จากเดิม 120.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl

Fig 1: 1Q26E earnings preview

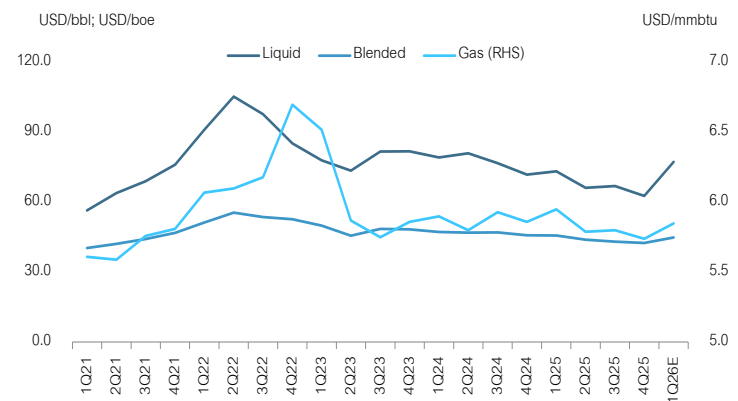
FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenue	70,887	71,166	-0.4%	70,372	0.7%	300,985	281,449	6.9%
COGS	(39,374)	(38,715)	1.7%	(41,471)	-5.1%	(161,503)	(161,706)	-0.1%
Gross profit	31,513	32,451	-2.9%	28,901	9.0%	139,482	119,743	16.5%
SG&A	(4,253)	(4,262)	-0.2%	(6,422)	-33.8%	(18,059)	(20,222)	-10.7%
EBITDA	51,287	51,297	0.0%	45,781	12.0%	217,532	194,714	11.7%
Other inc./exps	2,906	2,875	1.1%	2,923	-0.6%	12,340	11,184	10.3%
Interest expenses	(3,192)	(3,285)	-2.8%	(3,381)	-5.6%	(12,768)	(13,065)	-2.3%
Income tax	(10,790)	(11,568)	-6.7%	(9,382)	15.0%	(48,398)	(43,850)	10.4%
Core profit	16,821	16,684	0.8%	16,117	4.4%	75,473	58,057	30.0%
Net profit	8,345	16,561	-49.6%	17,502	-52.3%	67,447	60,273	11.9%
EPS (Bt)	2.10	4.17	-49.6%	4.41	-52.3%	16.99	15.18	11.9%
Gross margin	44.5%	45.6%		41.1%		46.3%	42.5%	
EBITDA margin	72.4%	72.1%		65.1%		72.3%	69.2%	
Net margin	11.8%	23.3%		24.9%		22.4%	21.4%	

Fig 2: Quarterly net profit/core profit forecast



Source: PTTEP, DAOL

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



Source: PTTEP, DAOL

Fig 4: Earnings revision

	Unit	New (Bt mn)	Old (Bt mn)	Change (%)	New (Bt mn)	Old (Bt mn)	Change (%)
Revenue	Bt mn	300,985	274,401	10	278,874	278,333	0
Operating EBITDA		217,532	190,709	14	200,789	196,225	2
Net profit		67,447	55,543	21	63,012	55,317	14
Recurring profit		75,473	55,143	37	62,812	55,117	14
Key assumptions							
Sales volume	boed	552,011	559,457	-1.3	567,632	575,106	-1.3
Gas	USD/mmbtu	6.1	5.7	7.0	6.0	5.7	6.2
Dubai	USD/bbl	85.0	67.0	26.9	70.0	65.0	7.7
Blended ASP	USD/boe	47.4	41.7	13.7	43.3	40.7	6.3
Unit cost		29.6	28.6	3.4	28.5	28.6	-0.2

Source: DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372
Cost of sales	(39,211)	(38,715)	(41,773)	(39,748)	(41,471)
Gross profit	37,199	32,451	29,407	28,983	28,901
SG&A	(5,770)	(4,262)	(4,173)	(5,365)	(6,422)
EBITDA	52,764	51,297	50,208	47,428	45,781
Finance costs	(2,637)	(3,285)	(3,216)	(3,184)	(3,381)
Core profit	17,466	16,684	13,109	12,148	16,117
Net profit	18,302	16,561	13,515	12,695	17,502
EPS	4.61	4.17	3.40	3.20	4.41
Gross margin	48.7%	45.6%	41.3%	42.2%	41.1%
EBITDA margin	69.1%	72.1%	70.5%	69.0%	65.1%
Net profit margin	24.0%	23.3%	19.0%	18.5%	24.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	137,542	133,850	73,075	73,577	78,142
Accounts receivable	62,241	43,270	44,492	47,581	44,085
Inventories	20,914	22,759	20,751	20,725	20,752
Other current assets	14,103	21,146	17,756	18,989	17,594
Total cur. assets	234,800	222,131	156,075	160,871	160,573
Investments	9,783	31,145	48,502	51,869	48,058
Fixed assets	440,271	490,484	511,450	548,704	584,818
Other assets	217,967	221,541	217,910	230,626	217,409
Total assets	902,821	965,301	933,937	992,070	1,010,858
Short-term loans	9,612	13,254	21,125	20,774	23,081
Accounts payable	49,412	61,089	66,918	66,834	66,921
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	29,567	31,158	25,944	27,745	25,707
Total cur. liabilities	88,590	105,502	113,987	115,354	115,708
Long-term debt	95,320	95,009	83,098	92,323	99,242
Other LT liabilities	219,468	228,915	217,284	232,952	215,839
Total LT liabilities	314,788	323,923	300,382	325,276	315,081
Total liabilities	403,378	429,425	414,369	440,629	430,790
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	366,988	407,071	430,087	459,831	487,115
Others	22,834	18,856	(20,433)	(18,340)	(17,029)
Minority interests	116	281	263	280	297
Shares' equity	499,327	535,595	519,305	551,160	579,771

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	76,706	78,824	60,273	67,447	63,012
Depreciation	81,322	95,039	95,194	96,109	100,360
Chg in working capital	(41,054)	25,293	(146)	(2,311)	2,610
Others	63,267	5,873	(8,000)	2,953	(3,896)
CF from operations	180,241	205,030	147,321	164,198	162,085
Capital expenditure	(110,979)	(145,252)	(116,160)	(133,363)	(136,474)
Others	(7,019)	(24,408)	(11,314)	(3,634)	4,113
CF from investing	(117,998)	(169,661)	(127,474)	(136,997)	(132,361)
Free cash flow	62,244	35,369	19,847	27,200	29,724
Net borrowings	(2,642)	3,331	(4,040)	8,875	9,226
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(36,720)	(38,705)	(36,622)	(37,703)	(35,728)
Others	(5,601)	(3,650)	(39,325)	2,128	1,343
CF from financing	(44,963)	(39,023)	(79,987)	(26,699)	(25,159)
Net change in cash	17,280	(3,655)	(60,141)	502	4,565

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	300,694	312,310	281,449	300,985	278,874
Cost of sales	(141,145)	(162,773)	(161,706)	(161,503)	(161,712)
Gross profit	159,548	149,537	119,743	139,482	117,161
SG&A	(16,979)	(18,115)	(20,222)	(18,059)	(16,732)
EBITDA	223,891	226,462	194,714	217,532	200,789
Depre. & amortization	81,322	95,039	95,194	96,109	100,360
Equity income	1,477	1,317	4,251	2,858	3,131
Other income	10,336	14,520	11,184	12,340	12,549
EBIT	142,569	131,422	99,520	121,423	100,429
Finance costs	(10,243)	(11,813)	(13,065)	(12,768)	(13,537)
Income taxes	(63,704)	(57,214)	(43,850)	(48,398)	(39,777)
Net profit before MI	76,706	78,824	60,273	67,447	63,012
Minority interest	2	7	17	18	16
Core profit	80,437	78,239	58,057	75,473	62,812
Extraordinary items	(3,730)	585	2,216	(8,026)	200
Net profit	76,706	78,824	60,273	67,447	63,012

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-9.3%	3.9%	-9.9%	6.9%	-7.3%
EBITDA	-10.4%	1.1%	-14.0%	11.7%	-7.7%
Net profit	8.2%	2.8%	-23.5%	11.9%	-6.6%
Core profit	-12.0%	-2.7%	-25.8%	30.0%	-16.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	53.1%	47.9%	42.5%	46.3%	42.0%
EBITDA margin	74.5%	72.5%	69.2%	72.3%	72.0%
Core profit margin	26.8%	25.1%	20.6%	25.1%	22.5%
Net profit margin	25.5%	25.2%	21.4%	22.4%	22.6%
ROA	8.5%	8.2%	6.5%	6.8%	6.2%
ROE	15.4%	14.7%	11.6%	12.2%	10.9%
Stability					
D/E (x)	0.81	0.80	0.80	0.80	0.74
Net D/E (x)	0.35	0.35	0.44	0.46	0.41
Interest coverage ratio	13.92	11.13	7.62	9.51	7.42
Current ratio (x)	2.65	2.11	1.37	1.39	1.39
Quick ratio (x)	2.26	1.68	1.03	1.05	1.06
Per share (Bt)					
Reported EPS	19.32	19.86	15.18	16.99	15.87
Core EPS	20.26	19.71	14.62	19.01	15.82
Book value	125.78	134.91	130.81	138.83	146.04
Dividend	9.50	9.63	8.75	9.50	9.00
Valuation (x)					
PER	8.13	7.91	10.34	9.24	9.89
Core PER	7.75	7.97	10.74	8.26	9.92
P/BV	1.25	1.16	1.20	1.13	1.08
EV/EBITDA	2.64	2.64	3.36	3.05	3.32
Dividend yield	6.1%	6.1%	5.6%	6.0%	5.7%

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 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน 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.