

28 August 2025

Sector: Energy & Utilities

PTT Oil and Retail Business

Valuation สะท้อนแนวโน้มกำไรที่อ่อนตัว HoH ไปแล้วใน 2H25E

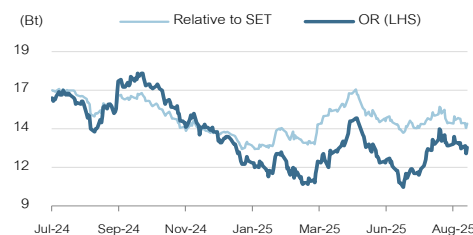
| | |
|------------------|----------------------|
| Bloomberg ticker | OR TB |
| Recommendation | HOLD (upgraded) |
| Current price | Bt12.50 |
| Target price | Bt12.50 (maintained) |
| Upside/Downside | 0% |
| EPS revision | No change |

| | |
|------------------------|-------------------------|
| Bloomberg target price | Bt15.06 |
| Bloomberg consensus | Buy 9 / Hold 9 / Sell 5 |

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Stock data | |
| Stock price 1-year high/low | Bt17.80 / Bt10.10 |
| Market cap. (Bt mn) | 150,000 |
| Shares outstanding (mn) | 12,000 |
| Avg. daily turnover (Bt mn) | 289 |
| Free float | 24% |
| CG rating | Excellent |
| ESG rating | Excellent |

| Financial & valuation highlights | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| FY: Dec (Bt mn) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
| Revenue | 769,224 | 723,958 | 754,362 | 774,744 |
| EBITDA | 21,206 | 17,666 | 17,133 | 17,784 |
| Net profit | 11,094 | 7,650 | 8,737 | 9,402 |
| EPS (Bt) | 0.92 | 0.64 | 0.73 | 0.78 |
| Growth | 7.0% | -31.0% | 14.2% | 7.6% |
| Core profit | 11,086 | 8,361 | 9,492 | 10,177 |
| Core EPS (Bt) | 0.92 | 0.70 | 0.79 | 0.85 |
| Growth | 4.3% | -24.6% | 13.5% | 7.2% |
| DPS (Bt) | 0.52 | 0.40 | 0.40 | 0.45 |
| Div. yield | 4.2% | 3.2% | 3.2% | 3.6% |
| PER (x) | 13.5 | 19.6 | 17.2 | 16.0 |
| Core PER (x) | 13.5 | 17.9 | 15.8 | 14.7 |
| EV/EBITDA (x) | 8.3 | 9.5 | 9.8 | 9.2 |
| PBV (x) | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.3 |

| Bloomberg consensus | | | | |
|---------------------|--------|-------|--------|--------|
| Net profit | 11,094 | 7,650 | 10,688 | 11,391 |
| EPS (Bt) | 0.92 | 0.64 | 0.89 | 0.95 |



Source: Aspen

| Price performance | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| Absolute | -3.8% | 2.5% | 11.6% | -19.9% |
| Relative to SET | -6.4% | -4.8% | 9.0% | -11.3% |

| Major shareholders | Holding |
|------------------------|---------|
| 1. PTT PCL | 75.00% |
| 2. Thai NVDR Co., Ltd. | 3.11% |
| 3. Ministry of Finance | 1.28% |

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

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ” จาก “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 12.50 บาท ถึง 2025E PER ที่ 17.2x (-2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทอ่อนตัวลง HoH ใน 2H25E ตาม 1) แนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ของตลาดที่ทรงตัวต่ำ 2) ปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และ 3) Lifestyle EBITDA margin ที่อ่อนตัวลงจากราคาเมลิคคาแฟที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและการใช้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรน่าจะสูงขึ้น YoY ได้ใน 2H25E ได้จากฐานกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (GP/litre) ที่ต่ำใน 2H24

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 8.7/9.4 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตที่ปีละ 3% 2) GP/litre จะทรงตัวที่ Bt0.84/litre ใกล้เคียงปี 2024 3) รายได้ของธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้นปีละ 5% ตามจำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม (equity income) ที่สูงขึ้นจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางค่าเงินที่น้อยลงของธุรกิจในเมียนมา

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 12% และ outperform SET 9% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 1H25 ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E PER ที่ดูเต็มมูลค่าแล้วที่ 17.2x (ประมาณ -2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) แต่สะท้อน downside ที่จำกัดต่อราคาเป้าหมายของเราแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” เพื่อรับเงินปันผลระหว่างกาล 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่ 2.4% และขึ้น XD วันที่ 4 ก.ย.2025)

Event: Company update

□ ยังคงคาดว่ากำไรผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้ว 2H25E น่าจะฟื้นตัว YoY เรายังคงมุมมองว่ากำไรของบริษัทได้ผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 1Q25 หนุนโดย GP/litre ที่แข็งแกร่ง สำหรับภาพรวม 2H25E เราคาดว่า GP/litre จะทรงตัว HoH ใน 2H25E (Bt0.94/litre ใน 1H25) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า GP/litre จะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำใน 2H24 จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่มีความผันผวนลดลง

□ เงินปันผลระหว่างกาลช่วยชดเชยความไม่ชัดเจนของ M&A เมื่อวันที่ 22 ส.ค.2025 ที่ผ่านมามีบริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H25 ที่ 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2.4%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 4 ก.ย.2025 โดยเราเชื่อว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลระดับกลางนี้น่าจะช่วยชดเชยความไม่ชัดเจนของ M&A ของบริษัทซึ่งรอความชัดเจนใน 4Q25E

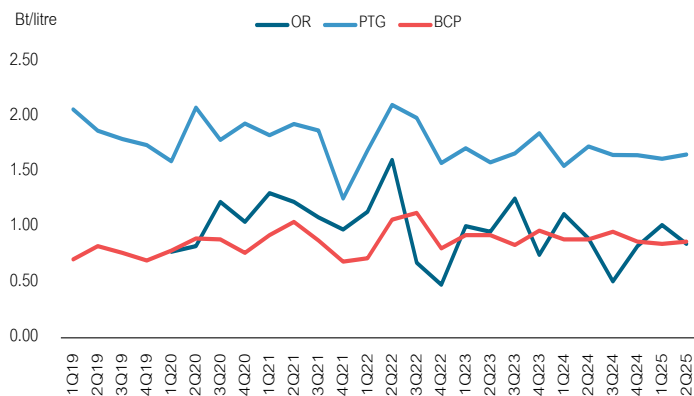
Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 8.7/9.4 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตอยู่ในช่วง 2.73-2.80 หมื่นล้านลิตร เทียบกับ 2.64 หมื่นล้านลิตร 2) GP/litre จะอยู่ที่ Bt0.81/litre ในปี 2025E-2026E เทียบกับ Bt0.84/litre 3) รายได้ของธุรกิจ Lifestyle จะอยู่ในช่วง 2.51-2.64 ล้านบาท จาก 2.40 ล้านบาทในปี 2024 และ 4) Equity income ที่สูงขึ้นในช่วง 384-539 ล้านบาท จากเดิม 271 ล้านบาทในปี 2024 จากผลประกอบการของธุรกิจในเมียนมาที่ดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

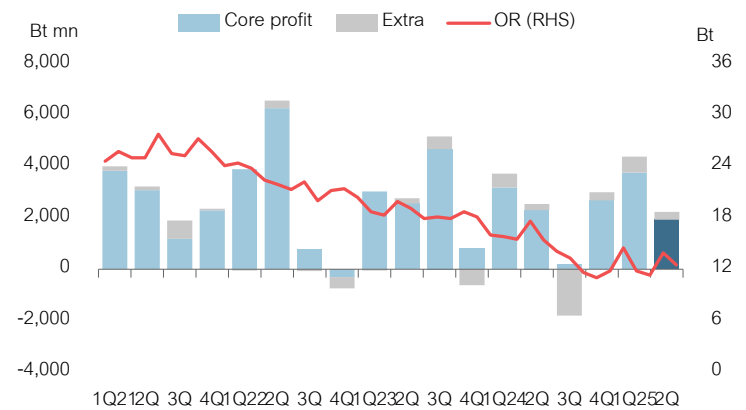
คงราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 12.50 บาท โดยอิง PER เป้าหมายที่ 17.2x (-2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทได้ผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 1Q25 และคาดว่ากำไรของบริษัทจะอ่อนตัว HoH ใน 2H25E ตามแนวโน้ม GP/litre ที่ทรงตัวต่ำ แต่เราเชื่อว่า valuation ปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยเหล่านี้ไปแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” เพื่อรับเงินปันผลระหว่างกาล 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่ 2.4% และขึ้น XD วันที่ 4 ก.ย.2025)

Fig 1: Quarterly marketing margin/GP/litre trend (OR, PTG, BCP)



Source: OR, PTG, BCP, DAOL

Fig 2: OR share price vs profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

| (Bt mn) | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Sales | 183,989 | 176,131 | 185,971 | 182,422 | 167,166 |
| Cost of sales | (175,361) | (170,457) | (177,779) | (172,787) | (158,944) |
| Gross profit | 8,627 | 5,674 | 8,191 | 9,635 | 8,222 |
| SG&A | (6,018) | (6,543) | (5,141) | (5,276) | (6,117) |
| EBITDA | 4,843 | 1,763 | 4,887 | 6,484 | 4,586 |
| Finance costs | (316) | (310) | (297) | (263) | (233) |
| Core profit | 2,301 | 199 | 2,678 | 4,218 | 1,928 |
| Net profit | 2,536 | (1,609) | 2,999 | 4,379 | 2,232 |
| EPS | 0.21 | (0.13) | 0.25 | 0.36 | 0.19 |
| Gross margin | 4.7% | 3.2% | 4.4% | 5.3% | 4.9% |
| EBITDA margin | 2.6% | 1.0% | 2.6% | 3.6% | 2.7% |
| Net profit margin | 1.4% | -0.9% | 1.6% | 2.4% | 1.3% |

Balance sheet

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & deposits | 37,910 | 51,436 | 47,231 | 48,438 | 49,226 |
| Accounts receivable | 68,821 | 41,317 | 37,239 | 38,803 | 39,851 |
| Inventories | 27,474 | 33,152 | 31,060 | 32,286 | 33,153 |
| Other current assets | 2,347 | 1,167 | 503 | 524 | 538 |
| Total cur. assets | 136,552 | 127,072 | 116,032 | 120,051 | 122,768 |
| Investments | 17,731 | 17,835 | 15,322 | 15,918 | 16,317 |
| Fixed assets | 44,363 | 48,390 | 47,327 | 46,552 | 45,549 |
| Other assets | 26,859 | 26,938 | 28,810 | 30,020 | 30,831 |
| Total assets | 225,505 | 220,236 | 207,492 | 212,542 | 215,465 |
| Short-term loans | 9,319 | 8,838 | 7,552 | 7,263 | 7,126 |
| Accounts payable | 48,414 | 47,165 | 42,414 | 44,089 | 45,273 |
| Current maturities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 10,927 | 11,675 | 10,708 | 10,996 | 11,294 |
| Total cur. liabilities | 68,660 | 67,679 | 60,673 | 62,349 | 63,692 |
| Long-term debt | 24,488 | 16,290 | 10,755 | 10,377 | 7,189 |
| Other LT liabilities | 28,595 | 26,759 | 27,103 | 26,924 | 27,651 |
| Total LT liabilities | 53,084 | 43,049 | 37,858 | 37,301 | 34,840 |
| Total liabilities | 121,744 | 110,728 | 98,531 | 99,650 | 98,532 |
| 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 | 26,399 | 32,624 | 33,993 | 37,924 | 41,967 |
| Others | (66,254) | (66,742) | (68,656) | (68,654) | (68,653) |
| Minority interests | 60 | 65 | 64 | 63 | 62 |
| Shares' equity | 103,701 | 109,443 | 108,897 | 112,829 | 116,872 |

Cash flow statement

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Net profit | 10,370 | 11,094 | 7,650 | 8,737 | 9,402 |
| Depreciation | 6,503 | 6,799 | 7,490 | 7,575 | 7,804 |
| Chg in working capital | (6,270) | 22,506 | 1,116 | (848) | (449) |
| Others | 3,338 | (1,915) | (1,529) | (1,389) | (84) |
| CF from operations | 13,941 | 38,484 | 14,727 | 14,075 | 16,673 |
| Capital expenditure | (4,991) | (7,517) | 1,063 | (6,800) | (6,800) |
| Others | (6,958) | (105) | 2,513 | (596) | (399) |
| CF from investing | (11,949) | (7,622) | 3,576 | (7,396) | (7,199) |
| Free cash flow | 1,992 | 30,862 | 18,303 | 6,679 | 9,474 |
| Net borrowings | (562) | (8,680) | (6,822) | (666) | (3,327) |
| Equity capital raised | 0 | 19 | (247) | 0 | 0 |
| Dividends paid | (6,480) | (4,800) | (6,480) | (4,805) | (5,359) |
| Others | (103) | (496) | (1,465) | (1) | (1) |
| CF from financing | (7,144) | (13,957) | (15,014) | (5,472) | (8,687) |
| Net change in cash | (5,152) | 16,906 | 3,290 | 1,207 | 787 |

Commerce forward PER band



Income statement

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Sales | 789,785 | 769,224 | 723,958 | 754,362 | 774,744 |
| Cost of sales | (750,677) | (728,669) | (690,917) | (718,204) | (737,483) |
| Gross profit | 39,108 | 40,555 | 33,041 | 36,158 | 37,261 |
| SG&A | (28,805) | (31,398) | (24,589) | (26,600) | (27,280) |
| EBITDA | 20,608 | 21,206 | 17,666 | 17,133 | 17,784 |
| Depre. & amortization | 6,503 | 6,799 | 7,490 | 7,575 | 7,804 |
| Equity income | 490 | 539 | 271 | 384 | 539 |
| Other income | 3,633 | 5,199 | 2,700 | 2,867 | 2,944 |
| EBIT | 10,303 | 9,157 | 8,453 | 9,559 | 9,981 |
| Finance costs | (1,155) | (1,369) | (1,264) | (1,042) | (879) |
| Income taxes | (2,638) | (2,437) | (1,801) | (2,277) | (2,409) |
| Net profit before MI | 10,373 | 11,096 | 7,649 | 8,736 | 9,401 |
| Minority interest | (2) | (2) | 1 | 1 | 1 |
| Core profit | 10,631 | 11,086 | 8,361 | 9,492 | 10,177 |
| Extraordinary items | (261) | 8 | (711) | (754) | (775) |
| Net profit | 10,370 | 11,094 | 7,650 | 8,737 | 9,402 |

Key ratios

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Growth YoY | | | | | |
| Revenue | 54.3% | -2.6% | -5.9% | 4.2% | 2.7% |
| EBITDA | 1.3% | 2.9% | -16.7% | -3.0% | 3.8% |
| Net profit | -9.6% | 7.0% | -31.0% | 14.2% | 7.6% |
| Core profit | -3.4% | 4.3% | -24.6% | 13.5% | 7.2% |
| Profitability ratio | | | | | |
| Gross profit margin | 5.0% | 5.3% | 4.6% | 4.8% | 4.8% |
| EBITDA margin | 2.6% | 2.8% | 2.4% | 2.3% | 2.3% |
| Core profit margin | 1.3% | 1.4% | 1.2% | 1.3% | 1.3% |
| Net profit margin | 1.3% | 1.4% | 1.1% | 1.2% | 1.2% |
| ROA | 4.6% | 5.0% | 3.7% | 4.1% | 4.4% |
| ROE | 10.0% | 10.1% | 7.0% | 7.7% | 8.0% |
| Stability | | | | | |
| D/E (x) | 1.17 | 1.01 | 0.90 | 0.88 | 0.84 |
| Net D/E (x) | 0.15 | -0.08 | -0.09 | -0.10 | -0.12 |
| Interest coverage ratio | 8.92 | 6.69 | 6.69 | 9.17 | 11.36 |
| Current ratio (x) | 1.99 | 1.88 | 1.91 | 1.93 | 1.93 |
| Quick ratio (x) | 1.55 | 1.37 | 1.39 | 1.40 | 1.40 |
| Per share (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.86 | 0.92 | 0.64 | 0.73 | 0.78 |
| Core EPS | 0.89 | 0.92 | 0.70 | 0.79 | 0.85 |
| Book value | 8.64 | 9.12 | 9.07 | 9.40 | 9.74 |
| Dividend | 0.50 | 0.52 | 0.40 | 0.40 | 0.45 |
| Valuation (x) | | | | | |
| PER | 14.46 | 13.52 | 19.61 | 17.17 | 15.95 |
| Core PER | 14.11 | 13.53 | 17.94 | 15.80 | 14.74 |
| P/BV | 1.45 | 1.37 | 1.38 | 1.33 | 1.28 |
| EV/EBITDA | 8.92 | 8.26 | 9.53 | 9.78 | 9.24 |
| Dividend yield | 4.0% | 4.2% | 3.2% | 3.2% | 3.6% |

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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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 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.