

20 November 2023

Sector: Energy & Utilities

PTT Oil and Retail Business

ยังขยายกิจการต่อเนื่องในปี 2024E; M&A ยังอยู่บนโต๊ะเจรจา

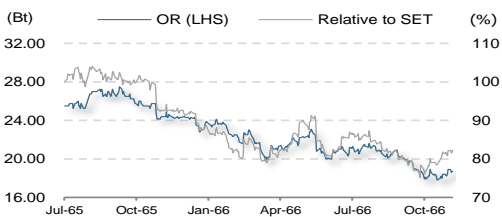
Bloomberg ticker	OR TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt19.90
Target price	Bt22.00 (maintained)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt23.46
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 7 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt24.40 / Bt17.90
Market cap. (Bt mn)	238,800
Shares outstanding (mn)	12,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	379
Free float	24%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	511,799	789,785	783,134	806,385
EBITDA	20,335	20,608	24,631	24,024
Net profit	11,474	10,370	13,567	12,191
EPS (Bt)	0.96	0.86	1.13	1.02
Growth	-2.1%	-9.6%	30.8%	-10.1%
Core EPS (Bt)	0.92	0.89	1.08	1.00
Growth	-10.4%	-3.4%	22.2%	-8.0%
DPS (Bt)	0.46	0.50	0.60	0.55
Div. yield	2.3%	2.5%	3.0%	2.8%
PER (x)	20.8	23.0	17.6	19.6
Core PER (x)	21.7	22.5	18.4	20.0
EV/EBITDA (x)	13.4	13.2	10.8	10.8
PBV (x)	2.4	2.3	2.2	2.1

Bloomberg consensus				
Net profit	8,791	10,370	11,706	12,441
EPS (Bt)	0.98	0.86	0.98	1.04



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.7%	-10.5%	-15.8%	-23.0%
Relative to SET	4.6%	-2.5%	-5.6%	-9.6%

Major shareholders	
1. PTT PCL	75.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	2.62%
3. Ministry of Finance	1.28%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัท ซึ่ง OR ตั้งเป้าคงการขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องไปปี 2024E ทั้งนี้ บริษัทได้ประกาศแผนการลงทุน 5 ปีใหม่ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การลงทุนธุรกิจ Mobility และนวัตกรรมและธุรกิจใหม่ (Innovation and new business) มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทเปิดเผยว่ายังอยู่ในระหว่างการเจรจาดีลการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) กับคู่ค้าธุรกิจที่เป็นไปได้อยู่ สำหรับภาพรวมธุรกิจระยะสั้น เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะยังเห็นการเติบโต YoY ใน 4Q23E หนุนโดยปริมาณขายน้ำมันที่สูงขึ้น แม้อาจจะลดลง QoQ จากฐานกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่สูงใน 3Q23

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.36/1.21 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.01 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยเรามีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) กำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะสูงขึ้นในช่วง Bt0.93/litre-Bt1.04/litre เทียบกับ Bt0.98/litre ในปี 2022 2) ปริมาณยอดขายน้ำมันในประเทศจะอยู่ในช่วง 2.79-2.92 หมื่นล้านลิตร สูงขึ้นจาก 2.68 หมื่นล้านลิตรในปี 2022 3) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะอยู่ในช่วง 2.23-2.36 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 2.11 หมื่นล้านบาท และ 4) ปริมาณยอดขายน้ำมันในต่างประเทศจะอยู่ในช่วง 1.76-1.85 พันล้านลิตร สูงขึ้นจาก 1.50 พันล้านลิตรในปี 2022

ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลความเสี่ยงด้านนโยบาย (regulatory risk) ของรัฐบาลใหม่ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่ไม่แพงที่ 19.6x (ประมาณ -2.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 4Q23E จะยังโต YoY (แม้ว่าจะลดลง QoQ จากฐานที่สูง) ได้ตามกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจ Mobility ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle น่าจะเห็นรายได้ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ ความเสี่ยงด้านนโยบาย (regulatory risk) น่าจะจำกัดมากขึ้นหลังที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินแก๊สโซฮอล์ และราคาดีเซลก่อนหน้า

Event: 3Q23 analyst meeting

□ คาดกำไร 4Q23E โต YoY; มีแผนลงทุนอย่างต่อเนื่องในปี 2024 เราคาดว่ากำไร 4Q23E จะยังโต YoY ได้ โดยได้หลักๆจาก 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศที่เติบโตและกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่สูงขึ้น และ 2) รายได้ของธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้นสอดคล้องกับจำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อ ทั้งนี้ ในช่วง 9M23 OR ได้เปิดสถานีบริการใหม่ไปแล้ว 42 สถานี และสาขา Café Amazon จำนวน 170 สาขา สำหรับแผนธุรกิจในปี 2024E OR ตั้งเป้าว่าจะเปิดสถานีบริการน้ำมันเพิ่ม 100 สถานี และเปิดสาขา Cafe Amazon ใหม่ 300 ร้านสำหรับธุรกิจในประเทศ และเปิดสถานีบริการน้ำมันเพิ่ม 300 สถานี และสาขา Cafe Amazon 50 สาขาสำหรับธุรกิจในประเทศ

□ แผนลงทุน (ไม่รวม M&A) 5 ปีข้างหน้าลดลงจากแผนเดิมเล็กน้อย บริษัทได้เปิดเผยการลงทุน (ไม่รวมตั้งสำรองสำหรับ M&A) 5 ปีข้างหน้า (2024E-2028E) ที่ 6.47 หมื่นล้านบาท ลดลงจากแผนที่แล้วประมาณ 6% โดยหลักๆเป็นผลจากงบลงทุน (CAPEX) ที่ลดลงสำหรับธุรกิจ Lifestyle และ Global ในขณะเดียวกัน บริษัทให้ความสำคัญกับธุรกิจ Mobility และ Innovation and new business มากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งสำรอง (provision) สำหรับการทำดีล M&A ที่เป็นไปได้ที่ประมาณ 1.59 หมื่นล้านบาท ลดลงจากแผนเดิมประมาณ 46%

Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.36/1.21 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.01 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยเรามีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) กำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะสูงขึ้นในช่วง Bt0.93/litre-Bt1.04/litre เทียบกับ Bt0.98/litre ในปี 2022 2) ปริมาณยอดขายน้ำมันในประเทศจะอยู่ในช่วง 2.79-2.92 หมื่นล้านลิตร สูงขึ้นจาก 2.68 หมื่นล้านลิตรในปี 2022 3) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะอยู่ในช่วง 2.23-2.36 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 2.11 หมื่นล้านบาท และ 4) ปริมาณยอดขายน้ำมันในต่างประเทศจะอยู่ในช่วง 1.76-1.85 พันล้านลิตร สูงขึ้นจาก 1.50 พันล้านลิตรในปี 2022

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

คงราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 22.00 บาท อิง PER เป้าหมายที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่ากำไร 3Q23 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีแล้ว แต่เราคิดว่ากำไร 4Q23E จะยังโต YoY ได้ตามกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจ Mobility ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle น่าจะเห็นรายได้ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ เราเชื่อว่าความชัดเจนของนโยบายพลังงานที่มากขึ้น น่าจะปลด hangover ต่อราคาหุ้นในระยะสั้นได้

Fig 1: Expansion plan in 2024E



Fig 2: 2024E-2028E CAPEX plan breakdown

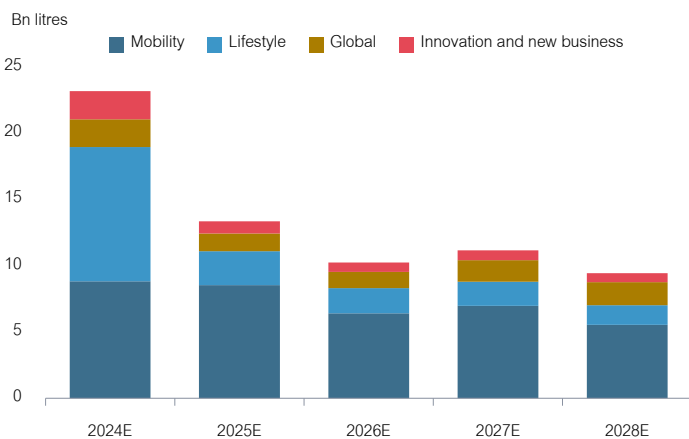
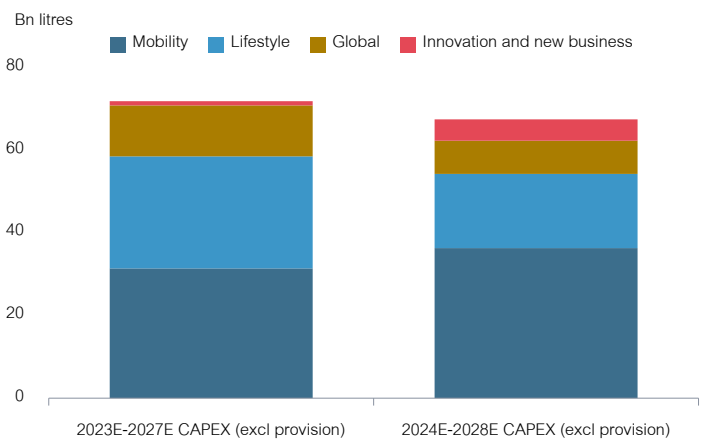


Fig 3: CAPEX (excluding provision, 2023E-2027E vs 2024E-2028E)



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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales	194,796	206,268	206,268	187,708	191,560
Cost of sales	(187,363)	(199,561)	(199,561)	(177,666)	(179,766)
Gross profit	7,433	6,707	6,707	10,042	11,794
SG&A	(7,219)	(8,433)	(8,433)	(7,575)	(7,341)
EBITDA	2,647	1,254	1,254	5,210	7,546
Finance costs	(277)	(353)	(353)	(337)	(362)
Core profit	770	(304)	(304)	2,561	4,678
Net profit	701	(744)	(744)	2,756	5,170
EPS	0.06	(0.06)	(0.06)	0.23	0.43
Gross margin	3.8%	3.3%	3.3%	5.4%	6.2%
EBITDA margin	1.4%	0.6%	0.6%	2.8%	3.9%
Net profit margin	0.4%	-0.4%	-0.4%	1.5%	2.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	18,398	46,173	37,910	53,825	49,677
Accounts receivable	29,543	34,321	68,821	50,979	52,492
Inventories	19,175	24,630	27,474	30,502	31,660
Other current assets	1,478	20,943	2,347	1,415	1,457
Total cur. assets	68,594	126,066	136,552	136,721	135,287
Investments	7,536	10,773	17,731	18,600	19,123
Fixed assets	41,996	42,663	44,363	46,340	47,910
Other assets	26,853	28,157	26,859	26,548	27,336
Total assets	144,980	207,659	225,505	228,211	229,658
Short-term loans	9,169	4,868	9,319	10,479	8,368
Accounts payable	23,373	37,275	48,414	50,837	52,767
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	7,928	9,587	10,927	11,355	11,693
Total cur. liabilities	40,469	51,730	68,660	72,672	72,828
Long-term debt	41,634	29,502	24,488	17,142	11,999
Other LT liabilities	24,961	26,555	28,595	27,801	28,627
Total LT liabilities	66,595	56,057	53,084	44,943	40,626
Total liabilities	107,063	107,787	121,744	117,615	113,454
Registered capital	90,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Paid-up capital	90,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Share premium	0	23,497	23,497	23,497	23,497
Retained earnings	15,279	22,407	26,399	32,776	38,384
Others	(67,548)	(66,141)	(66,254)	(65,798)	(65,798)
Minority interests	93	54	60	61	61
Shares' equity	37,823	99,818	103,701	110,535	116,143

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	8,791	11,474	10,370	13,567	12,191
Depreciation	5,203	6,075	6,503	6,747	6,930
Chg in working capital	986	(14,135)	(6,270)	18,598	(446)
Others	(208)	291	3,338	(483)	37
CF from operations	14,772	3,704	13,941	38,428	18,712
Capital expenditure	(4,776)	(3,834)	(4,991)	(8,724)	(8,500)
Others	(1,284)	(3,236)	(6,958)	(870)	(523)
CF from investing	(6,060)	(7,070)	(11,949)	(9,594)	(9,023)
Free cash flow	8,712	(3,367)	1,992	28,834	9,689
Net borrowings	(3,608)	(16,433)	(562)	(6,187)	(7,254)
Equity capital raised	0	53,497	0	0	0
Dividends paid	(9,450)	(4,440)	(6,480)	(7,190)	(6,583)
Others	(13)	1,331	(103)	458	0
CF from financing	(13,071)	33,955	(7,144)	(12,919)	(13,837)
Net change in cash	(4,359)	30,588	(5,152)	15,915	(4,148)

Commerce forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	428,804	511,799	789,785	783,134	806,385
Cost of sales	(395,682)	(475,592)	(750,677)	(742,223)	(770,404)
Gross profit	33,122	36,207	39,108	40,911	35,981
SG&A	(25,261)	(25,087)	(28,805)	(28,781)	(25,818)
EBITDA	17,619	20,335	20,608	24,631	24,024
Depre. & amortization	5,203	6,075	6,503	6,747	6,930
Equity income	535	372	490	556	603
Other income	4,045	3,480	3,633	5,031	4,919
EBIT	7,861	11,120	10,303	12,130	10,163
Finance costs	(1,447)	(1,250)	(1,155)	(1,365)	(900)
Income taxes	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(3,364)	(2,837)
Net profit before MI	8,791	11,470	10,373	13,568	12,191
Minority interest	0	4	(2)	(1)	0
Core profit	9,218	11,009	10,631	12,987	11,949
Extraordinary items	(427)	465	(261)	579	242
Net profit	8,791	11,474	10,370	13,567	12,191

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-25.7%	19.4%	54.3%	-0.8%	3.0%
EBITDA	3.6%	15.4%	1.3%	19.5%	-2.5%
Net profit	-19.3%	30.5%	-9.6%	30.8%	-10.1%
Core profit	-13.9%	19.4%	-3.4%	22.2%	-8.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	7.7%	7.1%	5.0%	5.2%	4.5%
EBITDA margin	4.1%	4.0%	2.6%	3.1%	3.0%
Core profit margin	2.1%	2.2%	1.3%	1.7%	1.5%
Net profit margin	2.1%	2.2%	1.3%	1.7%	1.5%
ROA	6.1%	5.5%	4.6%	5.9%	5.3%
ROE	23.2%	11.5%	10.0%	12.3%	10.5%
Stability					
D/E (x)	2.83	1.08	1.17	1.06	0.98
Net D/E (x)	1.27	0.10	0.15	-0.08	-0.08
Interest coverage ratio	5.43	8.89	8.92	8.88	11.30
Current ratio (x)	1.69	2.44	1.99	1.88	1.86
Quick ratio (x)	1.18	1.56	1.55	1.44	1.40
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.98	0.96	0.86	1.13	1.02
Core EPS	1.02	0.92	0.89	1.08	1.00
Book value	4.20	8.32	8.64	9.21	9.68
Dividend	0.10	0.46	0.50	0.60	0.55
Valuation (x)					
PER	20.37	20.81	23.03	17.60	19.59
Core PER	19.43	21.69	22.46	18.39	19.98
P/BV	4.74	2.39	2.30	2.16	2.06
EV/EBITDA	16.44	13.43	13.23	10.82	10.79
Dividend yield	0.5%	2.3%	2.5%	3.0%	2.8%

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 2021

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 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: 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