

10 September 2025

## PTG Energy

Sector: Energy

ค่าการตลาดขยายตัว แต่ oil sales volume เผชิญการเติบโตที่ไม่แน่นอน

Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	HOLD (previously BUY)
Current price	Bt8.40
Target price	Bt8.80 (previously Bt8.00)
Upside/Downside	+5%
EPS revision	2025E: +5%, 2026E: +8%

Bloomberg target price	Bt8.89
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 4 / Sell 0

## Stock data

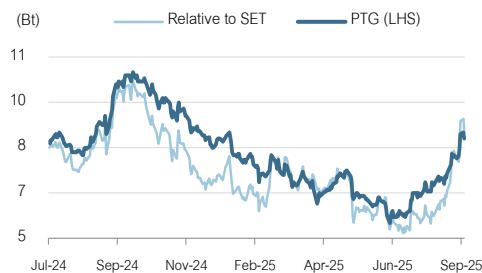
Stock price 1-year high/low	Bt10.70 / Bt6.15
Market cap. (Bt mn)	14,028
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	31
Free float	52%
CG rating	n.a.
ESG rating	Good

## Financial &amp; valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	198,811	225,813	242,358	256,545
EBITDA	5,694	6,198	6,165	6,444
Net profit	944	1,022	1,093	1,272
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.65	0.76
Growth	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
Core EPS (Bt)	0.57	0.61	0.65	0.76
Growth	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
DPS (Bt)	0.23	0.25	0.26	0.30
Div. yield	2.7%	2.9%	3.2%	3.7%
PER (x)	15.0	13.9	12.7	10.9
Core PER (x)	15.0	13.9	12.7	10.9
EV/EBITDA (x)	0.9	1.3	3.4	3.1
PBV (x)	1.6	1.6	1.4	1.3

## Bloomberg consensus

Net profit	944	1,022	1,115	1,314
EPS (Bt)	0.57	0.61	0.64	0.76



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	24.4%	37.7%	13.5%	-16.8%
Relative to SET	23.1%	25.3%	7.4%	-6.0%

## Major shareholders

	Holding
1. Ratchakit Holding	25.12%
2. Mr.Pongsak Vajirasakpanich	6.01%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.58%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

ค่าการตลาดคาดว่าจะขยายตัวได้ อย่างไรก็ดีตามประเมินราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนประเด็นบวกไปพอสมควร

1) คาดค่าการตลาดลดแรงกดดันลง หลังกองทุนน้ำมันมีสถานะดีขึ้นมาก และราคาน้ำมันยังอยู่ในช่วงขาลงจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC

2) อย่างไรก็ตาม oil sales volume คาดกลับมาเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปตามสภาวะเศรษฐกิจ (low single digit) กลับสู่สภาวะปกติหลัง COVID-19 การเปิดเมืองหนุนเติบโตเฉลี่ยกว่า +10% ต่อปี เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ขึ้นมาที่ 1.1 พันล้านบาท (+7% YoY) และ 1.3 พันล้านบาท (+16% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +5%/+8% ตามลำดับ โดยปรับสมมติฐานหลักค่าการตลาดในปี 2025E-26E ขึ้นมาที่ 1.67/1.70 บาทต่อหน่วย จากเดิม 1.65/1.65 บาทต่อหน่วย ในขณะที่ oil sales volume คงการเติบโต low single digit

ปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.80 บาท (เดิม 8.00 บาท) อิง PER 12X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สะท้อนประมาณการใหม่ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า +38% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราประเมินสะท้อนประเด็นบวกเรื่องค่าการตลาดไปพอสมควร หัก headwind จากช่วงเปลี่ยนผ่านพลังงานสะอาดซึ่งอาจสร้างความเสี่ยงต่อการเติบโตของ oil sales volume (YTD ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้ามีส่วนบุคคลรถยนต์ใหม่คิดเป็น 21% เพิ่มขึ้นจากปี 2024 ที่ 14% มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากนโยบายสนับสนุนของรัฐ)

## Event: Company update

□ ค่าการตลาดถูกลดแรงกดดันลง จาก 1) สถานะกองทุนน้ำมันดีขึ้นมาก จากต้นปี (5 ม.ค. 2025) ติดลบ -7.6 หมื่นล้านบาท (น้ำมัน -2.9 หมื่นล้านบาท, LPG -4.7 หมื่นล้านบาท) สู่ระดับติดลบ -2.2 หมื่นล้านบาท (น้ำมัน +2.0 หมื่นล้านบาท, LPG -4.2 หมื่นล้านบาท) ในปัจจุบัน นอกจากนี้ 2) ประเมินแนวโน้มราคาน้ำมันอยู่ในขาลงจากปี 2024 ที่ระดับ 80 USD/BBL ลงมาอยู่ในช่วง 65-70 USD/BBL ในช่วง 2H25E จาก OPEC เพิ่มกำลังการผลิต ส่งผลให้ค่าการตลาดถูกลดแรงกดดันลง

□ Oil sales volume พ้นช่วงการเติบโตสูง หลังผ่านช่วง COVID-19 การเติบโตของ oil sales volume อยู่ในระดับเฉลี่ย +10% (CAGR 2020-24) ถูกผลักดันจากการกลับมาเปิดเมืองและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมา อย่างไรก็ตามเราประเมินสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติและทำให้การเติบโตกลับมาอยู่ในระดับต่ำ (low single digit) ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว

## Implication

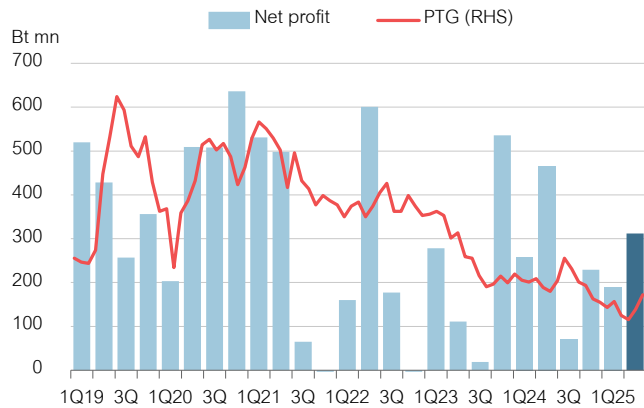
□ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ขึ้น คาดค่าการตลาดขยายตัวได้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ขึ้นมาที่ 1.1 พันล้านบาท (+7% YoY) และ 1.3 พันล้านบาท (+16% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +5%/+8% ตามลำดับ สะท้อนค่าการตลาดที่ลดแรงกดดันลง โดยปรับสมมติฐานหลักค่าการตลาดในปี 2025E-26E ขึ้นมาที่ 1.67/1.70 บาทต่อหน่วย จากเดิม 1.65/1.65 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ ในขณะที่ oil sale volume คงการเติบโตที่ทรงตัว YoY ในปี 2025E และ +3% ในปี 2026E ทั้งนี้แนวโน้ม 2H25E คาดเติบโตได้ HoH ค่าการตลาดมีแนวโน้มดีขึ้น รวมถึงการขยายธุรกิจต่อเนื่องของกลุ่ม Non-oil โดยเฉพาะกาแฟพันธุ์ไทยช่วยหนุน

## Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาที่ 8.80 บาท (เดิม 8.00 บาท) อิง PER ที่ 11.5X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สะท้อนประมาณการใหม่ ทั้งนี้ Key catalyst ของหุ้นคือการฟื้นตัวของทางเดินและเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ปริมาณการใช้้ำมันฟื้นตัวและแนวโน้มราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพจะทำให้ค่าการตลาดกลับไปอยู่ในระดับสูง

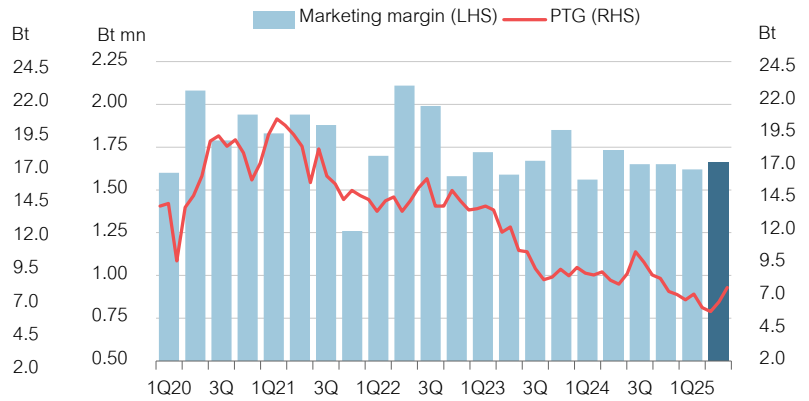
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 2: PTG share prices vs profits



Source: Company, DAOL

Fig 3: PTG share prices vs marketing margin



Source: Company, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	57,775	54,395	58,681	57,407	56,496
Cost of sales	(53,889)	(50,863)	(54,872)	(53,382)	(52,155)
Gross profit	3,886	3,533	3,809	4,025	4,341
SG&A	(3,189)	(3,295)	(3,378)	(3,654)	(3,890)
EBITDA	1,741	1,342	1,603	1,507	1,729
Finance costs	(264)	(277)	(283)	(283)	(284)
Core profit	466	70	229	190	312
Net profit	466	70	229	190	312
EPS	0.28	0.04	0.14	0.11	0.19
Gross margin	6.7%	6.5%	6.5%	7.0%	7.7%
EBITDA margin	3.0%	2.5%	2.7%	2.6%	3.1%
Net profit margin	0.8%	0.1%	0.4%	0.3%	0.6%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	2,071	3,381	2,212	1,000	1,000
Accounts receivable	899	1,108	1,426	1,530	1,620
Inventories	2,154	3,330	4,295	4,572	4,824
Other current assets	0	20	35	35	35
<b>Total cur. assets</b>	<b>5,125</b>	<b>7,838</b>	<b>7,968</b>	<b>7,137</b>	<b>7,478</b>
Investments	1,930	2,009	2,955	2,955	2,955
Fixed assets	12,356	13,202	15,810	15,676	15,370
Other assets	25,724	23,882	25,020	25,020	25,020
<b>Total assets</b>	<b>45,135</b>	<b>46,932</b>	<b>51,752</b>	<b>50,787</b>	<b>50,823</b>
Short-term loans	2,005	2,800	4,023	4,105	2,843
Accounts payable	6,961	10,340	12,285	13,077	13,798
Current maturities	4,419	2,230	3,378	3,378	3,378
Other current liabilities	214	840	1,111	1,111	1,111
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>13,599</b>	<b>16,210</b>	<b>20,797</b>	<b>21,671</b>	<b>21,129</b>
Long-term debt	3,066	3,604	3,059	647	647
Other LT liabilities	20,195	18,192	18,615	18,430	18,244
<b>Total LT liabilities</b>	<b>23,260</b>	<b>21,796</b>	<b>21,674</b>	<b>19,077</b>	<b>18,892</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>36,860</b>	<b>38,006</b>	<b>42,470</b>	<b>40,748</b>	<b>40,021</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	5,441	6,075	6,346	7,097	7,861
Others	(145)	(151)	(153)	(146)	(146)
Minority interests	124	145	233	233	233
<b>Shares' equity</b>	<b>8,275</b>	<b>8,925</b>	<b>9,282</b>	<b>10,040</b>	<b>10,803</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023E	2024	2025E	2026E
Net profit	934	944	1,022	1,093	1,272
Depreciation	3,185	3,340	3,617	3,644	3,828
Chg in working capital	869	1,995	662	410	379
Others	312	605	256	(0)	0
<b>CF from operations</b>	<b>5,300</b>	<b>6,884</b>	<b>5,557</b>	<b>5,148</b>	<b>5,479</b>
Capital expenditure	(4,036)	(4,186)	(6,224)	(3,511)	(3,522)
Others	366	1,763	(2,084)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(3,670)</b>	<b>(2,423)</b>	<b>(8,308)</b>	<b>(3,511)</b>	<b>(3,522)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,630</b>	<b>4,461</b>	<b>(2,751)</b>	<b>1,637</b>	<b>1,957</b>
Net borrowings	(709)	(508)	1,923	(2,329)	(1,263)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(752)	(378)	(418)	(437)	(509)
Others	549	(2,345)	326	(2,597)	(185)
<b>CF from financing</b>	<b>(911)</b>	<b>(3,230)</b>	<b>1,830</b>	<b>(5,363)</b>	<b>(1,957)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>719</b>	<b>1,230</b>	<b>(921)</b>	<b>(3,726)</b>	<b>0</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	179,422	198,811	225,813	242,358	256,545
Cost of sales	(167,414)	(185,889)	(211,043)	(224,640)	(237,026)
<b>Gross profit</b>	<b>12,008</b>	<b>12,922</b>	<b>14,770</b>	<b>17,718</b>	<b>19,519</b>
SG&A	(9,765)	(11,009)	(12,884)	(16,038)	(17,673)
<b>EBITDA</b>	<b>5,623</b>	<b>5,694</b>	<b>6,198</b>	<b>6,165</b>	<b>6,444</b>
Depre. & amortization	3,185	3,340	3,617	3,644	3,828
Equity income	(177)	33	125	250	250
Other income	371	408	570	590	520
<b>EBIT</b>	<b>2,437</b>	<b>2,354</b>	<b>2,581</b>	<b>2,521</b>	<b>2,616</b>
Finance costs	(1,123)	(1,128)	(1,091)	(1,132)	(1,002)
Income taxes	(361)	(261)	(448)	(278)	(323)
<b>Net profit before MI</b>	<b>953</b>	<b>966</b>	<b>1,042</b>	<b>1,111</b>	<b>1,291</b>
Minority interest	19	22	20	18	19
<b>Core profit</b>	<b>934</b>	<b>944</b>	<b>1,022</b>	<b>1,093</b>	<b>1,272</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>934</b>	<b>944</b>	<b>1,022</b>	<b>1,093</b>	<b>1,272</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	34.1%	10.8%	13.6%	7.3%	5.9%
EBITDA	3.8%	1.3%	8.8%	-0.5%	4.5%
Net profit	-7.2%	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
Core profit	-7.2%	1.1%	8.2%	7.0%	16.4%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	6.7%	6.5%	6.5%	7.3%	7.6%
EBITDA margin	3.1%	2.9%	2.7%	2.5%	2.5%
Core profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Net profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROA	2.1%	2.0%	2.0%	2.2%	2.5%
ROE	11.3%	10.6%	11.0%	10.9%	11.8%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	4.45	4.26	4.58	4.06	3.70
Net D/E (x)	0.90	0.59	0.89	0.71	0.54
Interest coverage ratio	0.46	0.48	0.42	0.45	0.38
Current ratio (x)	0.38	0.48	0.38	0.33	0.35
Quick ratio (x)	0.22	0.28	0.17	0.12	0.12
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.56	0.57	0.61	0.65	0.76
Core EPS	0.56	0.57	0.61	0.65	0.76
Book value	4.88	5.26	5.42	5.87	6.33
Dividend	0.45	0.23	0.25	0.26	0.30
<b>Valuation (x)</b>					
PER	15.20	15.04	13.89	13.45	11.55
Core PER	15.20	15.04	13.89	13.45	11.55
P/BV	1.74	1.62	1.57	1.50	1.39
EV/EBITDA	3.84	0.92	1.33	3.54	3.19
Dividend yield	5.3%	2.7%	2.9%	3.0%	3.5%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.