COMPANY UPDATE

29 October 2024

PTG Energy

Sector: Energy

3Q24E สะดุด อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q24E

Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt9.65
Target price	Bt10.00 (maintained)
Upside/Downside	+4%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt10.13
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 3 / Sell 2

Stock data

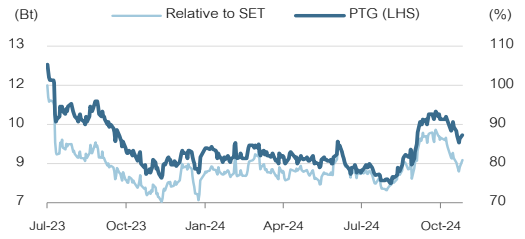
Stock price 1-year high/low	Bt15.40 / Bt7.85
Market cap. (Bt mn)	16,115
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	67
Free float	52%
CG rating	n.a.
ESG rating	Good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	179,422	198,811	199,720	206,798
EBITDA	5,623	5,694	6,999	7,638
Net profit	934	944	1,179	1,571
EPS (Bt)	0.56	0.57	0.71	0.94
Growth	-7.2%	1.1%	24.9%	33.3%
Core EPS (Bt)	0.56	0.57	0.71	0.94
Growth	-7.2%	1.1%	24.9%	33.3%
DPS (Bt)	0.45	0.23	0.28	0.38
Div. yield	5.5%	2.8%	3.4%	4.6%
PER (x)	14.7	14.5	11.6	8.7
Core PER (x)	14.7	14.5	11.6	8.7
EV/EBITDA (x)	3.8	0.9	1.0	2.2
PBV (x)	1.7	1.6	1.5	1.3

Bloomberg consensus

Net profit	934	944	1,270	1,484
EPS (Bt)	0.56	0.57	0.71	0.80



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-8.1%	22.9%	11.6%	18.4%
Relative to SET	-8.3%	11.8%	4.7%	13.7%

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

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

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 90 ล้านบาท (+361% YoY, -81% QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Oil ซึ่งมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น (sales volume +11% YoY, -9% QoQ ในขณะที่ marketing margin อยู่ที่ 1.66 บาท/ลิตร ทรงตัว YoY, -4% QoQ) และการขยายตัวของธุรกิจ Non-Oil โดยเฉพาะ LPG และกาแฟพันธุ์ไทยหนุน Non-Oil GP (+30% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลธุรกิจ Oil มี sales volume ลดลง โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+25% YoY) หากใน 4Q24E Oil sales volume growth และ marketing margin อยู่ในระดับ 10%-15% และ 1.75 บาท/ลิตร ตามลำดับ ประเมินกำไร 4Q24E ที่ระดับ 400 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการของเรา (ความเสี่ยงหลักคือการฟื้นตัวของค่าการตลาด อย่างไรก็ตามเบื้องต้นในเดือน ต.ค. marketing margin อยู่ในระดับ 1.8 บาท/ลิตร)

ราคาหุ้น underperform SET ราว -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ความผันผวนของค่าการตลาด รวมถึงประเด็นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็นปัจจัยกดดัน แม้ปัจจุบันราคาหุ้นลงมาเทรดใน band -1SD (เป็นกรอบต่ำสุดในรอบ 3 ปี) แต่ประเด็นดังกล่าวคาดว่ายังเป็นปัจจัย overhang ราคาหุ้นให้กลับไป outperform ตลาดได้ยาก

Event: 3Q24E earnings preview

❑ **3Q24E กำไรลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล** ประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 90 ล้านบาท (+361% YoY, -81% QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Oil มีปริมาณขายมากขึ้นและการขยายตัวของธุรกิจ Non-Oil ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลธุรกิจ Oil โดย 3Q24E เราประเมินธุรกิจ Oil คาดมี sales volume อยู่ที่ระดับ 1.6 พันล้านลิตร (+11% YoY, -9% QoQ) ในขณะที่ marketing margin คาดที่ราว 1.66 บาท/ลิตร (ทรงตัว YoY, -4% QoQ) QoQ ลดลงจากความผันผวนของค่าเงินและการปรับ marketing margin ที่ไม่สะท้อนต้นทุนแท้จริงเพิ่มความเสี่ยงในการบริหารจัดการ ส่งผลให้ประเมิน Oil GP อยู่ที่ระดับ 2.6 พันล้านบาท (+12% YoY, -12% QoQ) ในขณะที่ Non-Oil ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องทั้งในส่วนของ LPG และกาแฟพันธุ์ไทย หนุน Non-Oil GP ขึ้นสู่ระดับ 915 ล้านบาท (+30% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ SG&A ประเมินเพิ่มขึ้น +18% YoY, +3% QoQ) ตามการขยายตัวของธุรกิจโดยรวม

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรปี 2024E ยังคาดหวังผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q24E** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +25% YoY โดยหากประมาณการกำไร 3Q24E ออกมาใกล้เคียงกับที่ประเมินจะทำให้กำไรสุทธิงวด 9M24 คิดเป็นราว 70% ของประมาณการทั้งปี หากใน 4Q24E Oil sales volume growth และ marketing margin อยู่ในระดับ 10%-15% และ 1.75 บาท/ลิตร ตามลำดับ ประเมินกำไร 4Q24E ที่ระดับ 400 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการของเรา (ความเสี่ยงหลักคือการฟื้นตัวของค่าการตลาด อย่างไรก็ตามเบื้องต้นในเดือน ต.ค. marketing margin อยู่ในระดับ 1.8 บาท/ลิตร)

Valuation/Catalyst/Risk

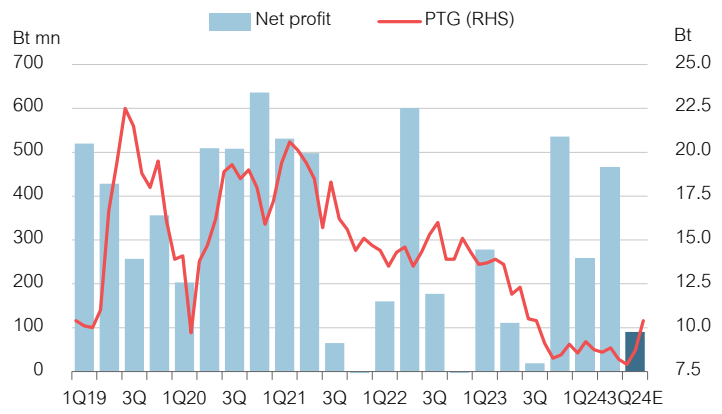
ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง PER ที่ 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้ Key catalyst ของหุ้นคือการฟื้นตัวของการเดินทางและเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันฟื้นตัวและแนวโน้มราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพจะทำให้ค่าการตลาดกลับไปอยู่ในระดับสูง

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: 3Q24E earnings preview

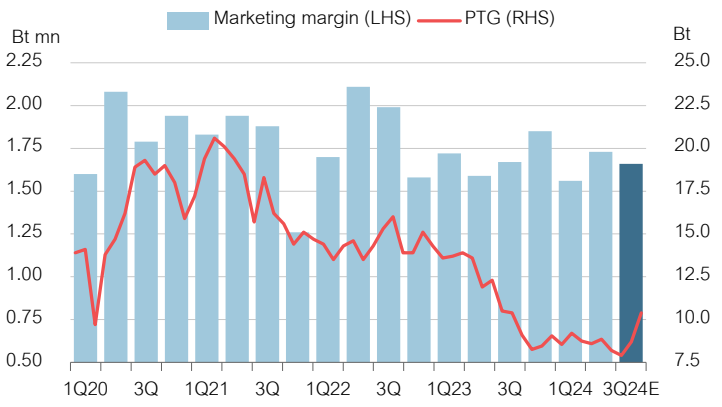
FY: Dec (Bt mn)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24E	9M23	YoY
Revenues	57,632	47,548	21.2%	57,775	-0.2%	170,369	149,286	14.1%
CoGS	(54,122)	(44,496)	21.6%	(53,889)	0.4%	(159,431)	(139,982)	13.9%
Gross profit	3,510	3,052	15.0%	3,886	-9.7%	10,938	9,304	17.6%
SG&A	(3,289)	(2,787)	18.0%	(3,189)	3.1%	(9,500)	(8,153)	16.5%
EBITDA	1,271	1,212	4.8%	1,741	-27.0%	4,523	3,967	14.0%
Other inc./exps	179	109	64.4%	175	2.3%	472	336	40.7%
Interest expenses	(277)	(292)	-5.0%	(264)	5.0%	(808)	(849)	-4.8%
Income tax	(28)	(58)	-51.5%	(139)	-79.9%	(277)	(214)	29.2%
Core profit	90	19	361.1%	466	-80.7%	813	408	99.1%
Net profit	90	19	361.1%	466	-80.7%	813	408	99.1%
EPS (Bt)	0.05	0.01	361.1%	0.28	-80.7%	0.49	0.24	99.1%
Gross margin	6.1%	6.4%		6.7%		6.4%	6.2%	
Net margin	0.2%	0.0%		0.8%		0.5%	0.3%	

Fig 2: PTG share prices vs profits



Source: Company, DAOL

Fig 3: PTG share prices vs marketing margin



Source: Company, 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. DAOLSEC 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)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	50,802	47,548	49,525	54,962	57,775
Cost of sales	(47,717)	(44,496)	(45,908)	(51,419)	(53,889)
Gross profit	3,085	3,052	3,618	3,542	3,886
SG&A	(2,714)	(2,787)	(2,856)	(3,022)	(3,189)
EBITDA	1,300	1,212	1,727	1,512	1,741
Finance costs	(284)	(292)	(279)	(267)	(264)
Core profit	111	19	536	258	466
Net profit	111	19	536	258	466
EPS	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28
Gross margin	6.1%	6.4%	7.3%	6.4%	6.7%
EBITDA margin	2.6%	2.5%	3.5%	2.8%	3.0%
Net profit margin	0.2%	0.0%	1.1%	0.5%	0.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	1,701	2,071	3,381	900	1,006
Accounts receivable	722	899	1,108	1,113	1,153
Inventories	2,239	2,154	3,330	3,335	3,449
Other current assets	196	0	20	20	20
Total cur. assets	4,859	5,125	7,838	5,368	5,627
Investments	2,044	1,930	2,009	2,009	2,009
Fixed assets	11,505	12,356	13,202	13,152	11,915
Other assets	25,976	25,724	23,882	23,882	23,882
Total assets	44,384	45,135	46,932	44,411	43,433
Short-term loans	2,437	2,005	2,800	3,612	0
Accounts payable	6,000	6,961	10,340	10,356	10,710
Current maturities	3,914	4,419	2,230	2,230	2,230
Other current liabilities	99	214	840	840	840
Total cur. liabilities	12,450	13,599	16,210	17,038	13,779
Long-term debt	3,821	3,066	3,604	1,984	1,984
Other LT liabilities	19,914	20,195	18,192	17,910	17,628
Total LT liabilities	23,735	23,260	21,796	19,894	19,612
Total liabilities	36,184	36,860	38,006	36,932	33,392
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	5,260	5,441	6,075	6,716	7,659
Others	(21)	(145)	(151)	(145)	(146)
Minority interests	105	124	145	(1,947)	(326)
Shares' equity	8,200	8,275	8,925	7,479	10,042

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Net profit	1,006	934	944	1,179	1,571
Depreciation	3,024	3,185	3,340	4,459	4,709
Chg in working capital	1,710	869	1,995	6	200
Others	(11)	312	605	0	0
CF from operations	5,729	5,300	6,884	5,644	6,480
Capital expenditure	(3,676)	(4,036)	(4,186)	(4,409)	(3,472)
Others	(694)	366	1,763	0	0
CF from investing	(4,370)	(3,670)	(2,423)	(4,409)	(3,472)
Free cash flow	1,359	1,630	4,461	1,235	3,008
Net borrowings	(458)	(709)	(508)	(808)	(3,612)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(835)	(752)	(378)	(471)	(628)
Others	840	549	(5,145)	(1,902)	1,338
CF from financing	(453)	(911)	(6,030)	(3,182)	(2,902)
Net change in cash	906	719	(1,570)	(1,947)	106

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	133,759	179,422	198,811	199,720	206,798
Cost of sales	(123,627)	(167,414)	(185,889)	(186,181)	(192,531)
Gross profit	10,132	12,008	12,922	13,539	14,267
SG&A	(8,271)	(9,765)	(11,009)	(11,498)	(11,899)
EBITDA	5,419	5,623	5,694	6,999	7,638
Depre. & amortization	3,024	3,185	3,340	4,459	4,709
Equity income	205	(177)	33	100	200
Other income	329	371	408	398	360
EBIT	2,395	2,437	2,354	2,540	2,929
Finance costs	(1,118)	(1,123)	(1,128)	(1,045)	(943)
Income taxes	(261)	(361)	(261)	(299)	(397)
Net profit before MI	1,017	953	966	1,196	1,589
Minority interest	10	19	22	17	18
Core profit	1,006	934	944	1,179	1,571
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,006	934	944	1,179	1,571

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	28.1%	34.1%	10.8%	0.5%	3.5%
EBITDA	-14.2%	3.8%	1.3%	22.9%	9.1%
Net profit	-46.9%	-7.2%	1.1%	24.9%	33.3%
Core profit	-45.8%	-7.2%	1.1%	24.9%	33.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	7.6%	6.7%	6.5%	6.8%	6.9%
EBITDA margin	4.1%	3.1%	2.9%	3.5%	3.7%
Core profit margin	0.8%	0.5%	0.5%	0.6%	0.8%
Net profit margin	0.8%	0.5%	0.5%	0.6%	0.8%
ROA	2.3%	2.1%	2.0%	2.7%	3.6%
ROE	12.3%	11.3%	10.6%	15.8%	15.6%
Stability					
D/E (x)	4.41	4.45	4.26	4.94	3.33
Net D/E (x)	1.03	0.90	0.59	0.93	0.32
Interest coverage ratio	0.47	0.46	0.48	0.41	0.32
Current ratio (x)	0.39	0.38	0.48	0.32	0.41
Quick ratio (x)	0.19	0.22	0.28	0.12	0.16
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.60	0.56	0.57	0.71	0.94
Core EPS	0.60	0.56	0.57	0.71	0.94
Book value	4.85	4.88	5.26	5.64	6.21
Dividend	0.50	0.45	0.23	0.28	0.38
Valuation (x)					
PER	24.39	14.66	14.51	11.62	8.72
Core PER	24.39	14.66	14.51	11.62	8.72
P/BV	3.03	1.68	1.56	1.45	1.32
EV/EBITDA	6.09	3.75	0.92	0.99	2.21
Dividend yield	3.4%	5.5%	2.8%	3.4%	4.6%

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. DAOLSEC 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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.

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. DAOLSEC 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.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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. DAOLSEC 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.