COMPANY UPDATE

1 February 2023

PTT Exploration and Production

Sector: Energy & Utilities

คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้นในขณะที่ unit cost ทรงตัวต่ำในปี 2023E

Bloomberg ticker	PTTEP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt171.50
Target price	Bt200.00 (maintained)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	No change

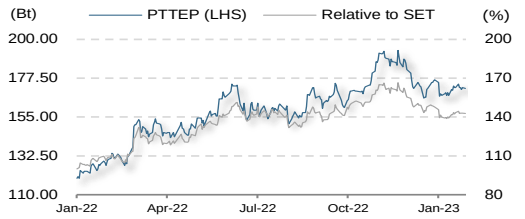
Bloomberg target price	Bt182.73
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 12 / Sell 3

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt195.00 / Bt126.50
Market cap. (Bt mn)	680,852
Shares outstanding (mn)	3,970
Avg. daily turnover (Bt mn)	2,181
Free float	35%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	219,068	331,350	296,828	316,245
EBITDA	156,876	245,183	215,794	226,906
Net profit	38,864	70,901	73,258	75,766
EPS (Bt)	9.79	17.86	18.45	19.08
Growth	71.5%	82.4%	3.3%	3.4%
Core EPS (Bt)	10.91	21.84	18.33	19.08
Growth	78.0%	100.2%	-16.1%	4.1%
DPS (Bt)	5.00	9.25	9.25	9.50
Div. yield	2.9%	5.4%	5.4%	5.5%
PER (x)	17.5	9.6	9.3	9.0
Core PER (x)	15.7	7.9	9.4	9.0
EV/EBITDA (x)	4.6	2.7	3.1	3.0
PBV (x)	1.6	1.5	1.4	1.3
Bloomberg consensus				
Net profit	38,864	70,901	70,506	64,289
EPS (Bt)	9.79	17.86	17.76	16.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.8%	-5.5%	5.5%	32.4%
Relative to SET	-3.0%	-9.4%	-0.5%	31.1%

Major shareholders	Holding
1. PTT PCL	65.29%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	6.76%
3. South East Asia UK (Type C) Nominees Ltd.	2.60%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 200.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มธุรกิจสอดคล้องกับที่เรามอง โดยเราคาดว่าราคาขายก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะทรงตัวได้สูงต่อเนื่องใน 1Q23E ในขณะที่ต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ก็น่าจะทรงตัวในระดับต่ำอยู่ ทั้งนี้ สำหรับแผนธุรกิจในปีนี้ ปริมาณขายรวมจะเติบโตได้ต่อเนื่องหลักๆจากการที่บริษัทเร่งการผลิตของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) อีกทั้ง จะเริ่มสัญญาของโครงการ G2/62 (บงกช) ที่เหลือ ในขณะเดียวกัน บริษัทตั้งเป้าว่าจะรักษา unit cost ในระดับต่ำได้

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 7.33/7.58 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 7.09 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยเราประเมินว่า 1) ปริมาณยอดขายรวมจะอยู่ในช่วง 471-509 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) เทียบกับ 468kboed ในปี 2022 2) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) จะอยู่ในช่วง USD47.4-USD49.9/boe ลดลงจาก USD53.4/boe ในปี 2022 และ 3) unit cost จะทรงตัวอยู่ที่ USD28.3/boe

ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 6 เดือน สอดคล้องกับความผันผวนสูงของราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.26x (+0.5SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จาก gas ASP ที่แข็งแกร่งและ unit cost ที่อยู่ในระดับต่ำใน 1Q23E อีกทั้ง ยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (dividend yield) สำหรับผลประกอบการ 2H22 ที่น่าสนใจที่ 2.9% (ขึ้น XD วันที่ 14 ก.พ.2023)

Event: 4Q22 analyst meeting

❑ **ตั้งเป้าเพิ่มการผลิตอย่างต่อเนื่อง** หนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของบริษัทในปี 2023 คือ การเร่งการผลิตให้ได้สูงที่สุดและความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ ซึ่ง PTTEP ตั้งเป้าว่าจะทำโดยการ 1) เร่งการผลิตของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) โดยตั้งเป้าว่าจะเพิ่มปริมาณยอดขายเป็น 400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) ได้ภายใน 1H23E, 600mmscfd ภายใน 2H23E และ 800mmscfd ภายใน เม.ย. 2024 โดยบริษัทได้มีการติดตั้งแท่นขุดเจาะ 10 แท่นแล้วในปี 2022 และวางแผนจะเพิ่มอีก 4 แท่นในปีนี้ 2) โครงการ G2/61 (บงกช) จะเริ่มเข้าสู่เฟสที่ 2 (500mmscfd) ในเดือน มี.ค.2023 3) โครงการ MTJDA ได้รับอนุมัติจากรัฐบาลมาเลเซียในการขยายสัญญาอีก 10 ปีถึงปี 2039 4) ตั้งเป้าประกาศการลงทุนครั้งสุดท้าย (FID) ของโครงการ SK410B Lang Lebah ภายในปี 2023E นอกจากนี้ บริษัทจะทราบผลขอสิทธิประมูลปิโตรเลียมรอบที่ 24 ในเดือน ก.พ.2023 และยังรอดูความคืบหน้าของการเจรจาระหว่างรัฐบาลไทยและกัมพูชาในการพัฒนาพื้นที่ทับซ้อนในทะเล (OCA) ทั้งนี้สำหรับปี 2023 บริษัทตั้งเป้าว่าจะมีปริมาณขายรวมที่ 470kboed (เทียบกับ 468kboed ในปี 2022) ราคาขายก๊าซฯ จะอยู่ที่ USD6.1/mmbtu (ลดลงจาก USD6.3/mmbtu ในปี 2022) และ unit cost จะอยู่ในช่วง USD27-USD28/boe (เทียบกับ USD28.4/boe ในปี 2022)

❑ **คาดได้ประโยชน์จาก gas ASP ที่สูงและ unit cost ที่ต่ำใน 1Q23E** เราเชื่อว่า gas ASP จะสามารถยืนสูงต่อเนื่องไปใน 1Q23E ในระดับใกล้เคียงกับ USD6.7/boe ใน 4Q22 เนื่องจากปกติแล้วโครงการใหญ่ๆจะมีการปรับราคาในไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า unit cost ของบริษัทจะยังคงทรงตัวในระดับต่ำเนื่องจากเราคาดว่าการเร่งการผลิตของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) (ซึ่งจะทำให้ unit cost สูงขึ้น) จะเกิดขึ้นในช่วง 2Q23E เป็นต้นไป

Implication

❑ **เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 7.33/7.58 หมื่นล้านบาท** เทียบกับ 7.09 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยเราประเมินว่า 1) ปริมาณยอดขายรวมจะอยู่ในช่วง 471-509kboed เทียบกับ 468kboed ในปี 2022 2) ASP จะอยู่ในช่วง USD47.4-USD49.9/boe ลดลงจาก USD53.4/boe ในปี 2022 และ 3) unit cost จะทรงตัวอยู่ที่ USD28.3/boe

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.

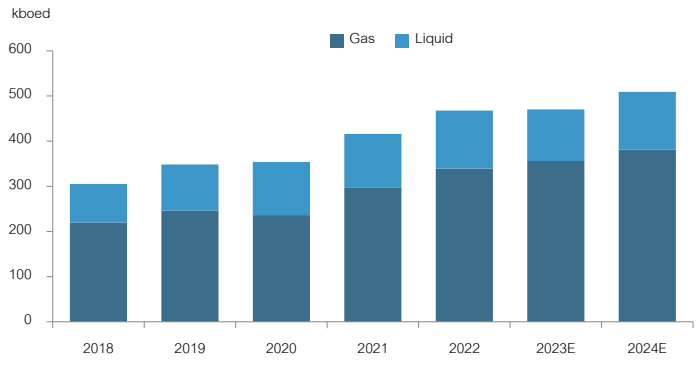
Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 200.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรใน 1Q23E ซึ่งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จาก gas ASP ที่แข็งแกร่งและ unit cost ที่อยู่ในระดับต่ำ

Fig 1: PTTEP’s key focus areas in 2023

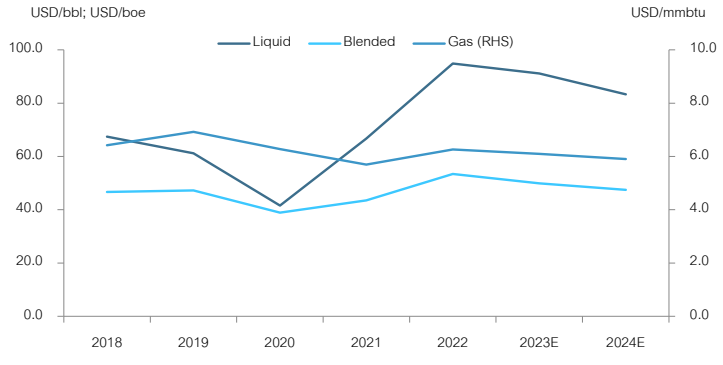
Source: Company

Fig 2: Sales volume forecast



Source: Company, DAOL

Fig 3: ASP forecast



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)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	63,189	68,149	83,088	88,503	88,503
Cost of sales	(31,941)	(29,221)	(36,168)	(41,626)	(41,626)
Gross profit	31,247	38,928	46,920	46,877	46,877
SG&A	(4,190)	(3,061)	(3,865)	(2,919)	(2,919)
EBITDA	36,054	52,954	62,498	66,930	66,930
Finance costs	(1,696)	(1,718)	(2,194)	(2,270)	(2,270)
Core profit	11,023	18,805	21,813	23,831	23,831
Net profit	10,645	10,519	20,600	24,172	24,172
EPS	2.68	2.65	5.19	6.09	6.09
Gross margin	49.5%	57.1%	56.5%	53.0%	53.0%
EBITDA margin	57.1%	77.7%	75.2%	75.6%	75.6%
Net profit margin	16.8%	15.4%	24.8%	27.3%	27.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	111,257	85,528	122,324	112,998	86,541
Accounts receivable	23,752	33,430	42,166	40,661	43,321
Inventories	10,156	14,069	19,115	18,624	20,311
Other current assets	7,551	6,557	12,867	13,357	14,231
Total cur. assets	**152,716**	**139,584**	**196,842**	**185,641**	**164,404**
Investments	15,774	15,795	9,609	8,608	9,171
Fixed assets	295,491	380,307	410,614	437,641	485,894
Other assets	211,656	247,850	252,799	232,515	243,924
Total assets	**675,637**	**783,536**	**869,864**	**864,404**	**903,393**
Short-term loans	4,069	21,166	10,479	19,419	15,535
Accounts payable	26,844	36,660	52,940	49,664	54,162
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	25,344	46,676	51,196	45,862	48,862
Total cur. liabilities	**56,257**	**104,502**	**114,616**	**114,946**	**118,560**
Long-term debt	102,878	102,661	97,095	77,676	62,141
Other LT liabilities	162,091	161,022	191,033	171,130	182,324
Total LT liabilities	**264,969**	**263,684**	**288,128**	**248,806**	**244,465**
Total liabilities	**321,226**	**368,186**	**402,744**	**363,751**	**363,025**
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	266,073	287,007	329,065	365,584	403,619
Others	(21,049)	18,955	28,668	25,681	27,361
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**354,411**	**415,350**	**467,121**	**500,653**	**540,367**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	22,664	38,864	70,901	73,258	75,766
Depreciation	65,250	73,632	83,168	84,869	92,007
Chg in working capital	(3,029)	15,547	338	(6,734)	2,278
Others	(11,098)	(37,262)	25,061	381	(214)
CF from operations	**73,787**	**90,780**	**179,469**	**151,774**	**169,837**
Capital expenditure	(39,239)	(158,448)	(113,475)	(111,896)	(140,261)
Others	9,952	2,983	6,186	1,001	(563)
CF from investing	**(29,288)**	**(155,465)**	**(107,289)**	**(110,895)**	**(140,824)**
Free cash flow	**44,500**	**(64,685)**	**72,180**	**40,879**	**29,014**
Net borrowings	6,948	16,880	(16,254)	(10,479)	(19,419)
Equity capital raised	(1,036)	(0)	(4,982)	0	0
Dividends paid	(20,842)	(18,857)	(28,780)	(36,739)	(37,732)
Others	(3,237)	40,005	14,695	(2,987)	1,680
CF from financing	**(18,167)**	**38,028**	**(35,321)**	**(50,205)**	**(55,471)**
Net change in cash	**26,333**	**(26,657)**	**36,859**	**(9,326)**	**(26,457)**

Forward PBV band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	160,401	219,068	331,350	296,828	316,245
Cost of sales	(106,143)	(121,069)	(148,949)	(151,062)	(164,744)
Gross profit	**54,258**	**97,999**	**182,401**	**145,766**	**151,501**
SG&A	(9,754)	(11,416)	(15,698)	(14,841)	(16,603)
EBITDA	**109,753**	**156,876**	**249,871**	**215,794**	**226,906**
Depre. & amortization	65,250	73,632	83,168	84,869	92,007
Equity income	1,307	489	1,759	1,633	1,739
Other income	2,986	2,199	5,971	5,046	5,376
EBIT	**44,503**	**86,582**	**166,703**	**130,924**	**134,898**
Finance costs	(7,956)	(6,472)	(8,218)	(6,652)	(5,680)
Income taxes	(15,870)	(39,493)	(74,841)	(58,193)	(60,568)
Net profit before MI	**22,664**	**38,864**	**70,901**	**73,258**	**75,766**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**24,334**	**43,305**	**91,374**	**72,758**	**75,766**
Extraordinary items	(1,670)	(4,441)	(20,473)	500	0
Net profit	**22,664**	**38,864**	**70,901**	**73,258**	**75,766**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-16.0%	36.6%	51.3%	-10.4%	6.5%
EBITDA	-18.8%	42.9%	59.3%	-13.6%	5.1%
Net profit	-53.6%	71.5%	82.4%	3.3%	3.4%
Core profit	-44.9%	78.0%	111.0%	-20.4%	4.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	33.8%	44.7%	55.0%	49.1%	47.9%
EBITDA margin	68.4%	71.6%	75.4%	72.7%	71.8%
Core profit margin	15.2%	19.8%	27.6%	24.5%	24.0%
Net profit margin	14.1%	17.7%	21.4%	24.7%	24.0%
ROA	3.4%	5.0%	8.2%	8.5%	8.4%
ROE	6.4%	9.4%	15.2%	14.6%	14.0%
Stability					
D/E (x)	0.91	0.89	0.86	0.73	0.67
Net D/E (x)	0.43	0.43	0.35	0.27	0.29
Interest coverage ratio	5.59	13.38	20.28	19.68	23.75
Current ratio (x)	2.71	1.34	1.72	1.62	1.39
Quick ratio (x)	2.40	1.14	1.44	1.34	1.10
Per share (Bt)					
Reported EPS	5.71	9.79	17.86	18.45	19.08
Core EPS	6.13	10.91	23.02	18.33	19.08
Book value	89.27	104.62	117.66	126.11	136.11
Dividend	4.25	5.00	9.25	9.25	9.50
Valuation (x)					
PER	30.04	17.52	9.60	9.29	8.99
Core PER	27.98	15.72	7.45	9.36	8.99
P/BV	1.92	1.64	1.46	1.36	1.26
EV/EBITDA	6.16	4.58	2.67	3.08	2.96
Dividend yield	2.5%	2.9%	5.4%	5.4%	5.5%

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. 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 2022

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 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. 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.