

28 November 2024

Sector: Food & Beverage

Maguro Group

กำไร 4Q24E ทำ All Time High ต่อ, คาด 2 แบรินต์ใหม่ตอบรับดี

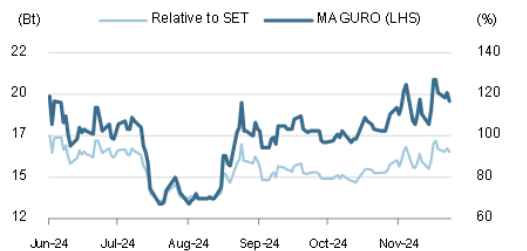
Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt19.30
Target price	Bt22.50 (maintained)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt21.99
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt23.70 / Bt12.60
Market cap. (Bt mn)	2,306
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	100
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,367	1,641	1,935
EBITDA	218	308	362	411
Net profit	72	95	129	169
EPS (Bt)	0.58	0.75	1.02	1.34
Growth	131.1%	31.0%	35.5%	31.0%
Core EPS (Bt)	0.58	0.80	1.02	1.34
Growth	131.1%	38.8%	27.9%	31.0%
DPS (Bt)	0.68	0.49	0.66	0.87
PER (x)	33.6	25.6	18.9	14.4
Core PER (x)	33.6	24.2	18.9	14.4
EV/EBITDA (x)	12.6	8.2	7.1	6.3
PBV (x)	9.1	3.9	3.6	3.4

Bloomberg consensus				
Net profit	72	92	126	n.a.
EPS (Bt)	0.58	0.75	0.99	n.a.



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.9%	10.3%	n.a.	n.a.
Relative to SET	13.2%	5.4%	n.a.	n.a.

Major shareholders		Holding
1. Jakkrit Saisomboon		14.86%
2. Chatcharu Sriaroon		14.86%
3. Ekaruek Saengseridamrong		14.86%

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 22.50 บาท ถึง 2025E PER 22.0x เราคาดกำไร 4Q24E เดือนหน้าทำ All Time High ต่อ (เบื้องต้น คาดกำไรสุทธิอยู่ในกรอบ 32-38 ล้านบาท) จากการขยาย 6 สาขา เปิดแบรินต์ใหม่ 2 แบรินต์ และเข้าสู่ high season คาดรายได้ทำ All Time High ต่อเนื่อง และ SSSG เป็นบวก ทั้งนี้ SSSG เดือน ต.ค. +2-3%

สำหรับร้าน 2 แบรินต์ใหม่ซึ่งเปิดใน Dec นี้ได้แก่ Tonkatsu Aoki (เปิดที่เซ็นทรัลเวิลด์ ในวันที่ 20 Dec 2024) และ CouCou (เปิดวันที่ 25 Dec 2024) โดยเราคาดรายได้ในปี 2025E จาก 2 แบรินต์ใหม่ 93 ล้านบาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 95 ล้านบาท (+31% YoY) และกำไรปกติที่ 101 ล้านบาท (+39% YoY) สำหรับปี 2025E เราคาดกำไรสุทธิที่ 129 ล้านบาท (+36% YoY)

ราคาหุ้น outperform SET +13% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 18.9x ต่ำกว่า peer ที่ 2025E PER 20.4x อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ MAGURO จาก 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก และ 3) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 24-25E ที่ทำ All Time High ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 18.9x ต่ำกว่า peer ที่ 2025E PER 20.4x และยังมี upside จากแบรินต์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

Event: Company Update

□ **แนวโน้มกำไร 4Q24E ทำ All Time High ต่อ** เราคาดกำไร 4Q24E เดือนหน้าทำ All Time High ต่อ (เบื้องต้น คาดกำไรสุทธิอยู่ในกรอบ 32-38 ล้านบาท) จากการขยาย 6 สาขา เปิดแบรินต์ใหม่ 2 แบรินต์ และเข้าสู่ high season คาดรายได้ทำ All Time High ต่อเนื่อง และ SSSG เป็นบวก ทั้งนี้ SSSG เดือน ต.ค. +2-3%

□ **เปิดร้าน 2 แบรินต์ใหม่ใน ต.ค. นี้ คาดได้รับการตอบรับที่ดี** ได้แก่ Tonkatsu Aoki (เปิดที่เซ็นทรัลเวิลด์ ในวันที่ 20 Dec 2024) และ CouCou (เปิดวันที่ 25 Dec 2024)

1) ร้าน Tonkatsu Aoki เป็นร้าน Tonkatsu ชื่อดังจากญี่ปุ่น มีจำนวนที่นั่งที่ 50 ที่นั่ง เบื้องต้น เราคาดว่า table turnover rate ประมาณ 6-7 รอบ/วัน utilization rate 70% ราคาเฉลี่ยประมาณ 600 บาท/คน เราประเมินรายได้ปี 2025E ที่ 45 ล้านบาท/สาขา และ NPM 9-10% สำหรับจำนวนสาขาที่บริษัทตั้งเป้าไว้ 5 สาขา ใน 5 ปี เรายังมองว่ามีโอกาสที่จะขยายได้เร็วกว่านั้น เราคาดจะเห็น 5 สาขา ภายใน 2-3 ปี ทั้งนี้ หากเปิดครบ 5 สาขาในปีที่ 2-3 เราคาดจะมีรายได้จาก Tonkatsu Aoki ที่ 230 ล้านบาท/ปี และกำไรที่ 21 ล้านบาท/ปี อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ามีโอกาสสูงที่บริษัทจะขยายสาขาได้มากกว่า 5 สาขา ทั้งนี้ อ้างอิงข้อมูลจาก DBD โดยร้าน tonkatsu ของญี่ปุ่นที่มาเปิดในไทย ได้แก่ Tonkatsu Wako (ปัจจุบันมี 9 สาขา) รายได้ปี 2023 ที่ 276 ล้านบาท และ Maisen (มี 13 สาขา)

2) ร้าน CouCou เป็นร้าน All-Day Dining ที่ The Flavorhood ย่านประดิษฐ์มนูธรรม โดยเปิดให้บริการ ตั้งแต่ 8.00-22.00 ให้บริการ breakfast, lunch และ dinner เราคาดราคาต่อคนอยู่ที่ 600-700 บาท, GPM > 50% และ NPM > 10% เราคาดรายได้ปี 2025E ที่ 48 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้สาขาแรกเต็มปี เรายังมองว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี ปัจจุบันร้านอาหารประเภท All-Day Dining เป็นที่นิยมอย่างมากในกลุ่มผู้บริโภคยุคใหม่ทุกเพศ ทุกวัยที่ใส่ใจสุขภาพ อีกทั้ง Area แถวประดิษฐ์มนูธรรม มีหมู่บ้านใหญ่ๆอยู่รอบๆ ทั้งนี้ เรายังมองว่าหากสาขาแรกได้รับการตอบรับที่ดี มีโอกาสที่บริษัทจะขยายสาขา ต่อเนื่อง

Implications

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E - 2025E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 95 ล้านบาท (+31% YoY) และกำไรปกติปี 2024E ที่ 101 ล้านบาท (+39% YoY) เราประเมินกำไรสุทธิปี

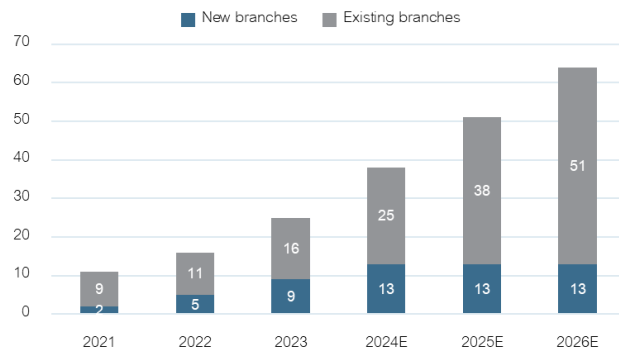
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

2025E ที่ 129 ล้านบาท (+36% YoY) จากรายได้ที่เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +20% YoY จาก SSSG +2.7% YoY และขยายสาขา 13 สาขา, GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้ของ Hitori Shabu และ New brands ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

□ Valuation/Catalyst/Risk

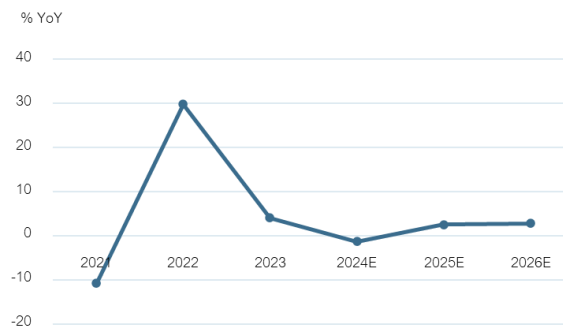
คงราคาเป้าหมายที่ 22.50 บาท ถึง 2025E PER 22.0x เรายังชอบ MAGURO จาก 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการขยายสาขาและแบรนด์ใหม่, 3) มี Brand Awareness และ Brand Loyalty ที่แข็งแกร่ง โดยสัดส่วนรายได้จากสมาชิกสูงถึง 55% และ 4) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 24-25E ที่ทำ All Time High ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 18.9x ต่ำกว่า peer ที่ 2025E PER 20.4x และยังมี upside จากแบรนด์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

Fig 1: No. of branches – 2021-2026E



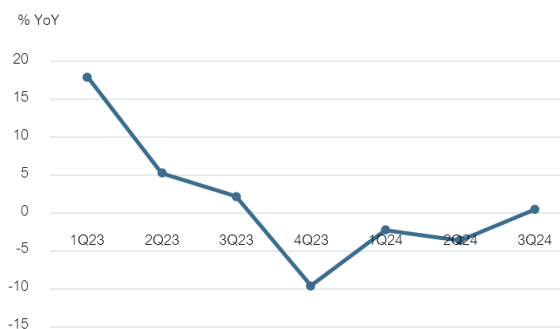
Sources: MAGURO, DAOL

Fig 2: SSSG – 2021-2026E



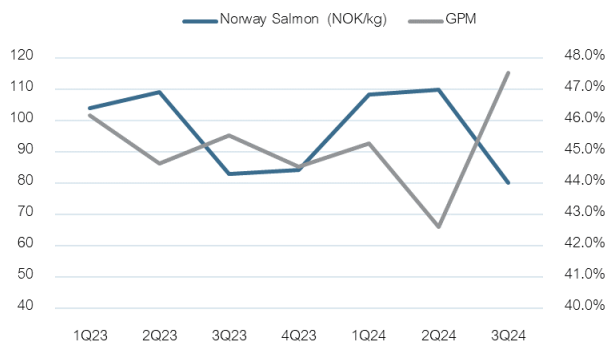
Sources: MAGURO, DAOL

Fig 3: Quarterly SSSG



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 4: Norway Salmon price vs MAGURO's GPM



Sources: Bloomberg, DAOL

Fig 5: Tonkatsu Aoki



Source: DAOL

Fig 6: CouCou



Source: MAGURO

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	267	276	297	321	356
Cost of sales	(146)	(153)	(163)	(184)	(187)
Gross profit	122	123	134	137	169
SG&A	(93)	(101)	(102)	(109)	(125)
EBITDA	56	54	67	64	85
Finance costs	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Core profit	19	14	21	18	29
Net profit	19	14	20	13	29
EPS	0.15	0.11	0.16	0.10	0.23
Gross margin	45.5%	44.5%	45.3%	42.6%	47.5%
EBITDA margin	21.0%	19.6%	22.5%	20.0%	24.0%
Net profit margin	7.1%	5.0%	6.8%	4.0%	8.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	410	466	569
Accounts receivable	21	19	27	32	38
Inventories	20	41	43	52	61
Other current assets	4	3	273	328	387
Total cur. assets	243	158	753	878	1,054
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	265	263	232
Other assets	265	441	273	328	387
Total assets	631	814	1,291	1,469	1,673
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	114	131	154
Current maturities	60	76	99	123	148
Other current liabilities	6	17	23	28	33
Total cur. liabilities	143	197	236	282	334
Long-term debt	191	331	410	492	580
Other LT liabilities	17	19	23	28	33
Total LT liabilities	208	351	433	520	613
Total liabilities	351	547	670	803	948
Registered capital	52	63	63	63	63
Paid-up capital	52	52	52	52	52
Share premium	187	187	508	508	508
Retained earnings	42	28	61	106	165
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	0	0	0	0
Shares' equity	280	267	621	666	725

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net profit	31	72	95	129	169
Depreciation	65	109	151	172	171
Chg in working capital	(2)	8	(0)	4	8
Others	(101)	(163)	(92)	(100)	(107)
CF from operations	(6)	26	153	204	240
Capital expenditure	(130)	(201)	(200)	(170)	(140)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(130)	(201)	(200)	(170)	(140)
Free cash flow	(136)	(175)	(47)	34	100
Net borrowings	90	156	103	106	113
Equity capital raised	0	0	321	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(62)	(84)	(110)
Others	1	1	0	0	0
CF from financing	61	71	362	22	3
Net change in cash	(75)	(104)	315	56	103

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,367	1,641	1,935
Cost of sales	(386)	(572)	(744)	(893)	(1,045)
Gross profit	278	471	623	748	890
SG&A	(230)	(364)	(468)	(561)	(654)
EBITDA	115	218	308	362	411
Depre. & amortization	65	109	151	172	171
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	2	3	4
EBIT	50	110	157	190	240
Finance costs	(11)	(19)	(32)	(30)	(29)
Income taxes	(8)	(18)	(25)	(32)	(42)
Net profit before MI	31	72	101	129	169
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	31	72	101	129	169
Extraordinary items	0	0	(6)	0	0
Net profit	31	72	95	129	169

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	72.6%	57.1%	31.0%	20.0%	17.9%
EBITDA	73.1%	89.4%	41.2%	17.5%	13.3%
Net profit	227.6%	131.1%	31.0%	35.5%	31.0%
Core profit	227.6%	131.1%	38.8%	27.9%	31.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.6%	45.6%	46.0%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.6%	22.1%	21.2%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.4%	7.8%	8.7%
Net profit margin	4.7%	6.9%	6.9%	7.8%	8.7%
ROA	5.0%	8.9%	7.4%	8.8%	10.1%
ROE	11.2%	27.1%	15.3%	19.3%	23.2%
Stability					
D/E (x)	1.26	2.05	1.08	1.20	1.31
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.16	0.22	0.22
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.98	6.44	8.24
Current ratio (x)	1.69	0.80	3.19	3.11	3.15
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.85	1.76	1.81
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.58	0.75	1.02	1.34
Core EPS	0.25	0.58	0.80	1.02	1.34
Book value	2.22	2.12	4.93	5.29	5.76
Dividend	0.24	0.68	0.49	0.66	0.87
Valuation (x)					
PER	77.5	33.6	25.6	18.9	14.4
Core PER	77.5	33.6	24.2	18.9	14.4
P/BV	8.7	9.1	3.9	3.6	3.4
EV/EBITDA	21.5	12.6	8.2	7.1	6.3
Dividend yield	1.2%	3.5%	2.5%	3.4%	4.5%

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 2023

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) 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 ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 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.