

7 February 2025

Sector: Food & Beverage

Pluk Phak Praw Rak Mea

4Q24 กำไรถูกกดดัน QoQ, ปี 2025E มีมุมมอง conservative มากขึ้น

Bloomberg ticker	OKJ TB
Recommendation	SELL (HOLD previously)
Current price	Bt15.60
Target price	Bt12.00 (Bt15.00 previously)
Upside/Downside	-20%
EPS revision	2025E: -21%, 2026E: -19%

Bloomberg target price	Bt15.23
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.90 / Bt10.10
Market cap. (Bt mn)	9,379
Shares outstanding (mn)	609
Avg. daily turnover (Bt mn)	303
Free float	30%
CG rating	-
ESG rating	-

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,713	2,421	2,965	3,687
EBITDA	334	445	574	718
Net profit	141	202	286	384
EPS (Bt)	62.51	0.33	0.47	0.63
Growth	267.1%	-99.5%	41.6%	34.4%
Core EPS (Bt)	62.51	0.33	0.47	0.63
Growth	267.1%	-99.5%	41.6%	34.4%
DPS (Bt)	4.44	0.13	0.19	0.25
Div. yield	n.a.	0.9%	1.2%	1.6%
PER (x)	n.a.	45.3	33.3	24.8
Core PER (x)	n.a.	45.3	33.3	24.8
EV/EBITDA (x)	n.a.	18.1	14.4	11.2
PBV (x)	n.a.	5.3	5.0	4.4

Bloomberg consensus				
Net profit	141	202	359	n.a.
EPS (Bt)	62.51	0.33	0.59	n.a.



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.8%	+20.0	n.a.	n.a.
Relative to SET	+6.2%	+33.8	n.a.	n.a.

Major shareholders		Holding
1. Mr. CHALAKON EAKCHAIPATANAKUL		25.09%
2. Mr. JIRAYUTH PUWAPONPOL		16.55%
3. Modulus Venture		14.78%

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

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (เดิม 15.00 บาท) ซึ่ง PER 25X (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 20X ให้ premium จากการเติบโตที่สูงกว่า 38% vs 27%) หรือเทียบเท่า PEG 0.7X (อิงการเติบโต +38% CAGR 2024-26E) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 39 ล้านบาท (+7% YoY, -35% QoQ) (ไม่มี consensus) โดยรายได้รวมอยู่ที่ 691 ล้านบาท (+39% YoY, +9% QoQ) หนุนโดยการขยายสาขาเพิ่มเติม ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 44% (-0.8ppt YoY, -1.3ppt QoQ) จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่มากขึ้นในต่างจังหวัด ส่วน SG&A อยู่ที่ 257 ล้านบาท (+49% YoY, +23% QoQ) จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขานอก กทม. และค่าใช้จ่ายการตลาดเปิดตัว Brand Admirer เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการให้ลดลง QoQ ใน 4Q24

จากผลประกอบการปี 2024 ที่ต่ำกว่าประมาณการเราราว -12% ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลงมาที่ 286 ล้านบาท (+42% YoY) และ 394 ล้านบาท (+38% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -21%/-19% ตามลำดับ หลังแนวโน้ม GPM อาจขยายตัวช้ากว่าที่เคยประเมิน (4Q24 ลดลง YoY, QoQ) และสถานะเศรษฐกิจอาจกระทบยอดขายโดยรวม ซึ่งเริ่มมีสัญญาณที่ต้องระวังหลัง SSSG ใน 4Q24 -1.8%

หลังจาก IPO ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น +133% และยังคง outperform SET ราว +6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามผลประกอบการ 4Q24 ที่ออกมาค่อนข้างน่าผิดหวังแม้ค่าใช้จ่ายอาจเป็น one time แต่ SSSG -1.8% เป็นสัญญาณที่ต้องระวัง ในขณะที่ปัจจุบันเทรด PER 33X เทียบการเติบโตระดับ 38% CAGR2024-26E มีแนวโน้มที่ตลาดจะให้ discount ที่มากกว่านี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวมีโอกาสกระทบยอดขายและแผนการขยายสาขา ทำให้ราคาหุ้นในระดับปัจจุบันมีความเสี่ยงจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย”

Event: 4Q24 results review

□ 4Q24 ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาธุรกิจกดดันผลประกอบการ บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 39 ล้านบาท (+7% YoY, -35% QoQ) (ไม่มี consensus) โดยรายได้รวมอยู่ที่ 691 ล้านบาท (+39% YoY, +9% QoQ) หนุนโดยการขยายสาขาเพิ่มเติม (QoQ ใน 4Q24 โฉั่จู่ +4 สาขา, Oh! Juice +8 สาขา) ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 44% (-0.8ppt YoY, -1.3ppt QoQ) จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่มากขึ้นในต่างจังหวัด ส่วน SG&A อยู่ที่ 257 ล้านบาท (+49% YoY, +23% QoQ) จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขานอก กทม. และค่าใช้จ่ายการตลาดเปิดตัว Brand Admirer เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการให้ลดลง QoQ ใน 4Q24

Implication

□ ปรับประมาณการกำไรปี 2025E-26E ลง สะท้อนสมมติฐานที่ conservative มากขึ้น ผลประกอบการ 2024 กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+43% YoY) ต่ำกว่าประมาณการของเรา -12% แม้รายได้รวมใกล้เคียงประมาณการของเราแต่ปัจจัยหลักกดดันมาจากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาธุรกิจ โดยเฉพาะใน 4Q24 เปิดตัว Brand Admirer แม้อาจเป็นค่าใช้จ่าย one time แต่ปัจจัยที่เรากังวลคือ GPM ใน 4Q24 ที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่มากขึ้นในต่างจังหวัดอาจทำให้ GPM ขยายตัวได้ช้ากว่าที่เคยประเมินรวมถึงสถานะเศรษฐกิจที่อาจกระทบยอดขายโดยรวม โดยเริ่มมีสัญญาณที่ต้องระวังหลัง SSSG ใน 4Q24 -1.8% เราจึงปรับประมาณการปี 2025E-26E ลงเพื่อสะท้อนสมมติฐานที่ conservative มากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2025E-26E ลงมาที่ 286 ล้านบาท (+42% YoY) และ 394 ล้านบาท (+38% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -21%/-19% ตามลำดับ (รายได้รวมปี 2025E-26E ที่ 2.9 พันล้านบาท และ 3.7 พันล้านบาท (เติบโตเฉลี่ย 22% YoY) ลดลง

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.

จากเดิมเฉลี่ย 11% ในขณะที่ GPM ปี 2025E-26E คาดที่ระดับ 44.9% และ 45.3% (ปี 2024 อยู่ที่ 44.5%) ลดลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ย 1ppt)

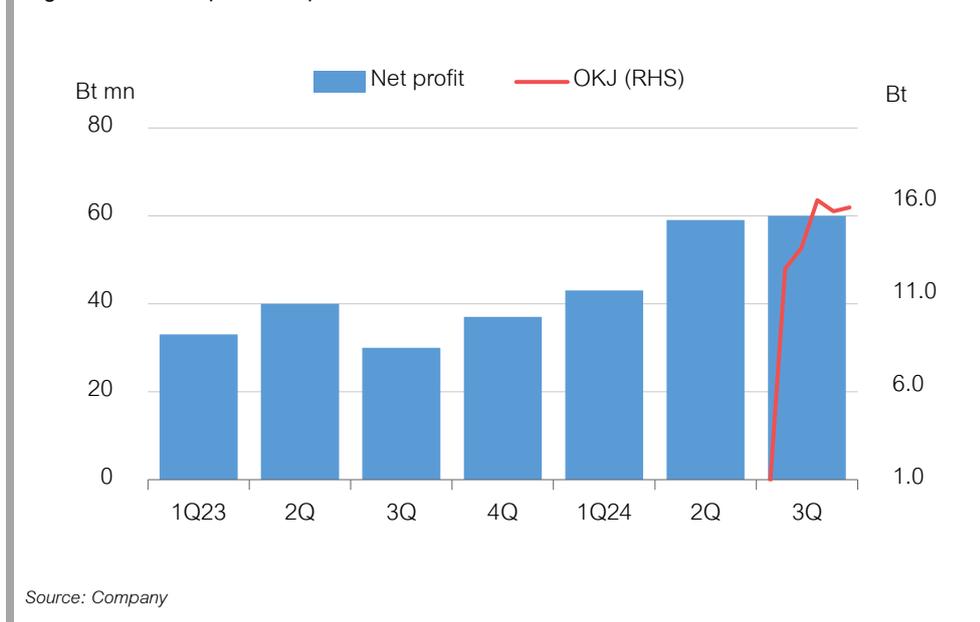
Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (เดิม 15.00 บาท) อิง PER 25X (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 20X ให้ premium จากการเติบโตที่สูงกว่า 40% vs 27%) หรือเทียบเท่า PEG 0.7X (อิงการเติบโต +38% CAGR 2024-26E) Key catalyst คือการขยายสาขาเพิ่มเติมรวมถึงการเปิดตัวสินค้าใหม่

Fig 1: 4Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024	2023	YoY
Revenues	691	498	38.6%	633	9.1%	2,421	1,713	41.4%
CoGS	(388)	(276)	40.6%	(347)	11.7%	(1,343)	(939)	43.0%
Gross profit	303	223	36.1%	286	5.9%	1,078	773	39.4%
SG&A	(257)	(173)	48.8%	(209)	22.5%	(831)	(586)	41.9%
EBITDA	102	91	11.7%	123	-17.3%	445	334	33.2%
Other inc./exps	6	1	691.6%	3	110.0%	23	4	472.8%
Interest expenses	(5)	(5)	-2.4%	(5)	-0.1%	(21)	(19)	12.7%
Income tax	(8)	(9)	-6.2%	(14)	-42.3%	(47)	(32)	45.5%
Core profit	39	37	6.7%	60	-34.7%	202	141	43.4%
Net profit	39	37	6.7%	60	-34.7%	202	141	43.4%
EPS (Bt)	0.06	0.06	6.7%	0.10	-34.7%	0.33	0.30	9.2%
Gross margin	43.9%	44.7%		45.2%		44.5%	45.2%	
Net margin	5.7%	7.4%		9.5%		8.3%	8.2%	

Fig 2: OKJ share prices vs profits



Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	498	533	564	633	691
Cost of sales	(276)	(296)	(312)	(347)	(388)
Gross profit	223	236	252	286	303
SG&A	(173)	(183)	(182)	(209)	(257)
EBITDA	91	100	120	123	102
Finance costs	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Core profit	37	43	59	60	39
Net profit	37	43	59	60	39
EPS	0.06	0.07	0.10	0.10	0.06
Gross margin	44.7%	44.4%	44.7%	45.2%	43.9%
EBITDA margin	18.3%	18.7%	21.3%	19.5%	14.8%
Net profit margin	7.4%	8.1%	10.5%	9.5%	5.7%

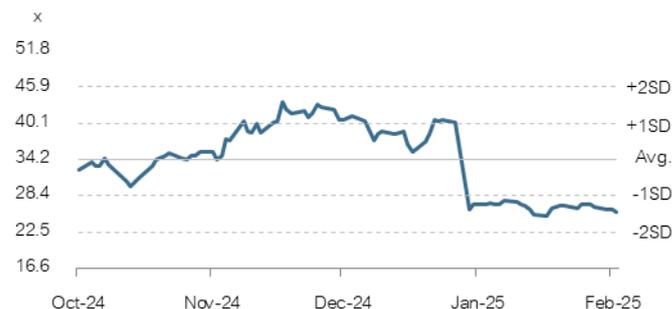
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Cash & deposits	54	194	1,199	1,371	1,626
Accounts receivable	5	9	14	17	21
Inventories	40	78	135	164	203
Other current assets	18	36	64	79	98
Total cur. assets	117	317	1,412	1,631	1,949
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	622	710	842	864	870
Other assets	265	322	437	451	470
Total assets	1,004	1,350	2,691	2,946	3,289
Short-term loans	10	10	0	0	0
Accounts payable	100	227	352	428	529
Current maturities	54	66	59	59	59
Other current liabilities	62	123	136	145	156
Total cur. liabilities	225	427	547	632	744
Long-term debt	113	103	81	81	81
Other LT liabilities	219	243	323	323	323
Total LT liabilities	332	345	404	404	404
Total liabilities	557	772	952	1,036	1,149
Registered capital	225	225	305	305	305
Paid-up capital	225	225	305	305	305
Share premium	168	168	1,126	1,126	1,126
Retained earnings	54	185	308	480	710
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	446	578	1,739	1,910	2,141

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Net profit	38	141	202	286	384
Depreciation	115	143	0	0	0
Chg in working capital	(22)	115	56	44	58
Others	4	(18)	(28)	(14)	(19)
CF from operations	136	381	230	315	423
Capital expenditure	(157)	(231)	(132)	(22)	(6)
Others	(230)	(40)	(98)	0	0
CF from investing	(387)	(271)	(230)	(22)	(6)
Free cash flow	(251)	110	0	293	417
Net borrowings	19	(10)	(31)	0	0
Equity capital raised	0	0	1,038	0	0
Dividends paid	0	(10)	(79)	(114)	(154)
Others	218	50	76	(6)	(8)
CF from financing	237	30	1,004	(120)	(161)
Net change in cash	(14)	140	1,005	173	256

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Sales	1,210	1,713	2,421	2,965	3,687
Cost of sales	(692)	(939)	(1,343)	(1,632)	(2,017)
Gross profit	518	773	1,078	1,333	1,670
SG&A	(462)	(586)	(831)	(974)	(1,188)
EBITDA	176	334	445	574	718
Depre. & amortization	115	143	176	195	216
Equity income	1	2	3	4	5
Other income	4	4	23	20	20
EBIT	61	191	270	379	502
Finance costs	(15)	(19)	(21)	(22)	(22)
Income taxes	(8)	(32)	(47)	(71)	(96)
Net profit before MI	38	141	202	286	384
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	38	141	202	286	384
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	38	141	202	286	384

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	51.7%	41.5%	41.4%	22.5%	24.3%
EBITDA	-1,086.3%	89.9%	33.2%	28.9%	25.1%
Net profit	-146.0%	267.1%	43.4%	41.6%	34.4%
Core profit	-146.0%	267.1%	43.4%	41.6%	34.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.8%	45.2%	44.5%	44.9%	45.3%
EBITDA margin	14.5%	19.5%	18.4%	19.4%	19.5%
Core profit margin	3.2%	8.2%	8.3%	9.6%	10.4%
Net profit margin	3.2%	8.2%	8.3%	9.6%	10.4%
ROA	3.8%	10.4%	7.5%	9.7%	11.7%
ROE	8.6%	24.3%	11.6%	15.0%	17.9%
Stability					
D/E (x)	1.25	1.34	0.55	0.54	0.54
Net D/E (x)	0.27	(0.03)	(0.61)	(0.64)	(0.69)
Interest coverage ratio	0.24	0.10	0.08	0.06	0.04
Current ratio (x)	0.52	0.74	2.58	2.58	2.62
Quick ratio (x)	0.26	0.48	2.22	2.20	2.21
Per share (Bt)					
Reported EPS	17.03	62.51	0.33	0.47	0.63
Core EPS	17.03	62.51	0.33	0.47	0.63
Book value	198.41	256.85	2.86	3.14	3.52
Dividend	0.00	4.44	0.13	0.19	0.25
Valuation (x)					
PER	0.00	0.00	45.29	25.58	19.04
Core PER	0.00	0.00	45.29	25.58	19.04
P/BV	0.00	0.00	5.25	3.83	3.41
EV/EBITDA	0.69	(0.04)	18.13	10.59	8.11
Dividend yield	#DIV/0!	#DIV/0!	0.9%	1.6%	2.1%

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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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. 5