

6 November 2024

Sector: Media

The One Enterprise

คาดการณ์ 3Q24E โต YoY, QoQ จากรายได้และ GPM โต

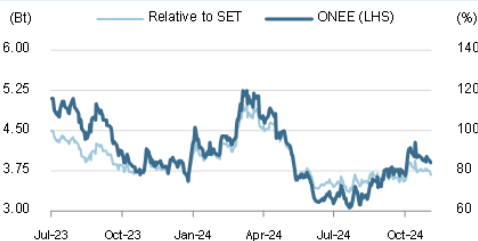
Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt4.00
Target price	Bt4.90 (previously Bt4.20)
Upside/Downside	+23%
EPS revision	2024E: +2%/ 2025E: +5%

Bloomberg target price	Bt4.70
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.35 / Bt3.02
Market cap. (Bt mn)	9,382
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	70
Free float	30%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	6,128	6,432	6,825	7,195
EBITDA	2,291	2,093	2,109	2,201
Net profit	738	505	507	584
EPS (Bt)	0.31	0.21	0.21	0.25
Growth	-10.9%	-31.6%	0.3%	15.4%
Core EPS (Bt)	0.31	0.21	0.21	0.25
Growth	-10.9%	-31.6%	0.3%	15.4%
DPS (Bt)	0.19	0.19	0.13	0.15
Div. yield	4.7%	4.7%	3.2%	3.7%
PER (x)	12.9	18.9	18.8	16.3
Core PER (x)	12.9	18.9	18.8	16.3
EV/EBITDA (x)	10.0	10.9	10.6	9.9
PBV (x)	1.3	1.3	1.3	1.3

Bloomberg consensus				
Net profit	739	505	481	541
EPS (Bt)	0.31	0.21	0.22	0.24



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.9%	26.3%	-7.5%	-5.3%
Relative to SET	4.6%	11.5%	-14.3%	-8.3%

Major shareholders	Holding
1. GMM Grammy PCL	35.09%
2. Nomura Singapore Limited	14.84%
3. Scenerio	8.47%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.90 บาท ถึง 2025E PER 20.0x (เดิม 4.20 บาท ถึง 2024E PER 20.0x) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 166 ล้านบาท (+9% YoY, +38% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิมจากรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด กำไรขยายตัว YoY จากรายได้และ GPM ขยายตัว สำหรับกำไรที่ขยายตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวม +10% QoQ จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ, 2) GPM ขยายตัวเล็กน้อย QoQ จาก utilization rate ที่ดีขึ้น และสัดส่วนรายได้ copyrights ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่าย selling expenses ที่ดีขึ้น แม้จะมี one-time expense จากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ (ธุรกิจ Artist Management & Copyrights)

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ขึ้น +2% และ +5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 507 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2025E ที่ 584 ล้านบาท (+15% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว หนุนกำลังซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น และ GPM ขยายตัว

ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.3x ต่ำกว่า peer กลุ่ม MEDIA อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ ONEE จากความหลากหลายในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเม็ดเงินโฆษณา โดยสัดส่วนรายได้จากโฆษณาอยู่ที่ 43% ของรายได้รวม

Event: 3Q24E Earnings preview

□ **คาดการณ์ 3Q24E เติบโต YoY, QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 166 ล้านบาท (+9% YoY, +38% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิมจากรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด กำไรขยายตัว YoY จากรายได้และ GPM ขยายตัว สำหรับกำไรที่ขยายตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวม +10% QoQ จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจจากรายได้ advertising +3% QoQ, copyrights +33%, radio +7%, event business +21% QoQ จาก events และคอนเสิร์ตที่เพิ่มขึ้น, 2) GPM ขยายตัวเล็กน้อย QoQ จาก utilization rate ที่ดีขึ้น และสัดส่วนรายได้ copyrights ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่าย selling expenses ที่ดีขึ้น แม้จะมี one-time expense จากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ (ธุรกิจ Artist Management & Copyrights)

Implications

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ขึ้น +2% และ +5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 507 ล้านบาท ทรงตัว YoY โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 9M24E มีสัดส่วนที่ 63% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24E จะโต YoY, QoQ จากรายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่อง สำหรับปี 2025E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 584 ล้านบาท (+15% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว หนุนกำลังซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น และ GPM ขยายตัว

□ Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2025E ที่ 4.90 บาท ถึง 2025E PER 20.0x (เดิมที่ 4.20 บาท ถึง 2024E PER 20.0x) เรายังชอบ ONEE จากความหลากหลายในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเม็ดเงินโฆษณา โดยสัดส่วนรายได้จากโฆษณาอยู่ที่ 43% ของรายได้รวม

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	1,854	1,737	7%	1,684	10%	4,918	4,720	4%
CoGS	(1,105)	(1,056)	5%	(1,013)	9%	(3,008)	(2,927)	3%
Gross profit	749	681	10%	671	12%	1,910	1,793	7%
SG&A	(562)	(492)	14%	(535)	5%	(1,567)	(1,424)	10%
EBITDA	573	578	-1%	521	10%	1,504	1,502	0%
Other inc./exps	23	17	34%	23	1%	68	68	0%
Interest expenses	(1.0)	(1.6)	-39%	(1.4)	-29%	(3.9)	(6)	-31%
Income tax	(41)	(44)	-5%	(34)	20%	(83)	(96)	-14%
Core profit	166	151	9%	120	38%	317	326	-3%
Net profit	166	151	9%	120	38%	317	326	-3%
EPS (Bt)	0.07	0.06	9%	0.05	38%	0.13	0.14	-3%
Gross margin	40.4%	39.2%		39.8%		38.8%	38.0%	
Net margin	8.9%	8.7%		7.1%		6.4%	6.9%	

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	1,585	1,737	1,712	1,380	1,684
Cost of sales	(968)	(1,056)	(984)	(890)	(1,013)
Gross profit	618	681	728	490	671
SG&A	(488)	(492)	(539)	(470)	(535)
EBITDA	493	578	590	410	521
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)
Core profit	122	151	179	31	120
Net profit	122	151	179	31	120
EPS	0.05	0.06	0.08	0.01	0.05
Gross margin	39.0%	39.2%	42.5%	35.5%	39.8%
EBITDA margin	31.1%	33.3%	34.5%	29.7%	31.0%
Net profit margin	7.7%	8.7%	10.5%	2.3%	7.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	2,462	1,570	1,590	1,949	2,643
Accounts receivable	1,145	1,347	1,690	1,422	1,499
Inventories	564	647	643	864	899
Other current assets	123	586	441	751	791
Total cur. assets	4,294	4,149	4,363	4,986	5,833
Investments	12	22	48	48	48
Fixed assets	4,421	4,584	4,417	4,248	3,783
Other assets	578	639	673	751	791
Total assets	9,305	9,395	9,500	10,032	10,455
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	931	1,160	1,338	1,268	1,319
Current maturities	378	76	82	3	10
Other current liabilities	729	684	668	1,160	1,223
Total cur. liabilities	2,037	1,920	2,087	2,432	2,552
Long-term debt	161	99	24	68	72
Other LT liabilities	261	247	255	341	360
Total LT liabilities	423	346	279	409	432
Total liabilities	2,460	2,266	2,366	2,841	2,984
Registered capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Paid-up capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	2,817	2,817	2,817	2,817	2,817
Retained earnings	(734)	(446)	(441)	(384)	(104)
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	(6)	(4)	(4)	(4)
Shares' equity	6,846	7,128	7,134	7,191	7,472

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	828	738	505	507	584
Depreciation	1,078	1,420	1,436	1,469	1,464
Chg in working capital	189	(56)	(162)	(23)	(61)
Others	284	(582)	102	191	0
CF from operations	2,379	1,521	1,881	2,144	1,988
Capital expenditure	(930)	(1,583)	(1,269)	(1,300)	(1,000)
Others	4	(10)	(26)	0	0
CF from investing	(926)	(1,593)	(1,294)	(1,300)	(1,000)
Free cash flow	1,453	(72)	587	844	988
Net borrowings	(3,319)	(364)	(69)	(34)	10
Equity capital raised	3,770	0	0	0	0
Dividends paid	0	(450)	(450)	(450)	(304)
Others	145	(5)	(49)	0	0
CF from financing	596	(820)	(567)	(484)	(294)
Net change in cash	2,049	(892)	19	359	694

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	5,347	6,128	6,432	6,825	7,195
Cost of sales	(2,637)	(3,554)	(3,912)	(4,150)	(4,317)
Gross profit	2,710	2,574	2,521	2,675	2,878
SG&A	(1,707)	(1,813)	(1,963)	(2,136)	(2,245)
EBITDA	2,172	2,291	2,093	2,109	2,201
Depre. & amortization	1,078	1,420	1,436	1,469	1,464
Equity income	0	2	(2)	(8)	(8)
Other income	91	108	101	109	112
EBIT	1,094	871	657	640	737
Finance costs	(129)	(14)	(7)	(5)	(4)
Income taxes	(137)	(119)	(143)	(127)	(146)
Net profit before MI	828	738	507	508	586
Minority interest	0	(0)	1	1	1
Core profit	828	738	505	507	584
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	828	738	505	507	584

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	71.0%	14.6%	5.0%	6.1%	5.4%
EBITDA	38.5%	5.5%	-8.7%	0.8%	4.3%
Net profit	31.2%	-10.9%	-31.6%	0.3%	15.4%
Core profit	31.2%	-10.9%	-31.6%	0.3%	15.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	50.7%	42.0%	39.2%	39.2%	40.0%
EBITDA margin	40.6%	37.4%	32.5%	30.9%	30.6%
Core profit margin	15.5%	12.0%	7.9%	7.4%	8.1%
Net profit margin	15.5%	12.0%	7.9%	7.4%	8.1%
ROA	8.9%	7.9%	5.3%	5.0%	5.6%
ROE	12.1%	10.4%	7.1%	7.0%	7.8%
Stability					
D/E (x)	0.36	0.32	0.33	0.40	0.40
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	8.50	62.37	88.27	120.78	171.45
Current ratio (x)	2.11	2.16	2.09	2.05	2.29
Quick ratio (x)	1.77	1.52	1.57	1.39	1.62
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.35	0.31	0.21	0.21	0.25
Core EPS	0.35	0.31	0.21	0.21	0.25
Book value	2.87	3.00	3.00	3.02	3.14
Dividend	0.00	0.19	0.19	0.13	0.15
Valuation (x)					
PER	11.5	12.9	18.9	18.8	16.3
Core PER	11.5	12.9	18.9	18.8	16.3
P/BV	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
EV/EBITDA	10.3	10.0	10.9	10.6	9.9
Dividend yield	0.0%	4.7%	4.7%	3.2%	3.7%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.