

7 February 2025

# Plan B Media

Sector: Media

## กำไร 4Q24E ทำ All Time High, ปี 2025E โตต่อ

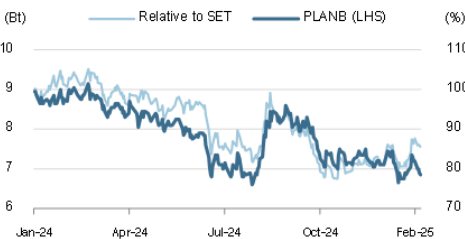
Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.85
Target price	Bt8.80 (previously Bt 10.20)
Upside/Downside	+28%
EPS revision	2024E: -3% 2025: -10%

Bloomberg target price	Bt8.90
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.20 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	29,384
Shares outstanding (mn)	4,290
Avg. daily turnover (Bt mn)	79
Free float	55%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	6,590	8,365	9,114	9,367
EBITDA	3,412	3,765	4,015	4,200
Net profit	686	911	1,032	1,146
EPS (Bt)	0.16	0.21	0.24	0.27
Growth	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
Core EPS (Bt)	0.16	0.21	0.24	0.27
Growth	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
DPS (Bt)	0.13	0.17	0.19	0.21
Div. yield	1.9%	2.5%	2.8%	3.1%
PER (x)	42.7	32.2	28.4	25.6
Core PER (x)	42.7	32.2	28.4	25.6
EV/EBITDA (x)	8.8	7.9	7.0	6.5
PBV (x)	3.7	3.4	3.3	3.2

Bloomberg consensus				
Net profit	703	911	1,034	1,160
EPS (Bt)	0.17	0.21	0.25	0.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.2%	-5.5%	0.7%	-23.0%
Relative to SET	1.9%	8.5%	1.7%	-13.4%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Palin Lojanagosin		21.97%
2. VGI		16.75%
3. Dr. Phongsak Thamthacharee		4.96%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2025E ที่ 8.80 บาท คือ 2025E PER 33.0x (เดิม 10.20 บาท คือ 2024 PER 41.0x) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 304 ล้านบาท (+5% YoY, +8% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้ OOH +1% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate อยู่ที่ 80.5% (จาก 81.6% ใน 4Q23 และ 3Q24 ที่ 75.5%) และ engagement marketing -20% YoY เนื่องจาก 4Q23 มีการรับรู้รายได้เอเชียนเกมส์ และรายได้ BNK48 ปรับตัวลดลง, 2) GPM ลดลง ด้านกำไรโต QoQ จาก high season โดย utilization ขยายตัว และ GPM ขยายตัว

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ลง -3% และ -10% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเม็ดเงินโฆษณาที่ต่ำกว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,032 ล้านบาท (+13% YoY) และปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+11% YoY)

ราคาหุ้น outperform SET +2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2025E PER 25.6x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

### Event: 4Q24E Earnings preview

กำไร 4Q24E ทำสถิติสูงสุดใหม่ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 304 ล้านบาท (+5% YoY, +8% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้ OOH +1% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate อยู่ที่ 80.5% (จาก 81.6% ใน 4Q23 และ 3Q24 ที่ 75.5%) และ engagement marketing -20% YoY เนื่องจาก 4Q23 มีการรับรู้รายได้เอเชียนเกมส์ และรายได้ BNK48 ปรับตัวลดลง, 2) GPM ลดลง ด้านกำไรโต QoQ จาก high season โดย utilization ขยายตัว และ GPM ขยายตัว

### Implication

ปรับประมาณการกำไรปี 2024E-25E ลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ลง -3% และ -10% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเม็ดเงินโฆษณาที่ต่ำกว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,032 ล้านบาท (+13% YoY) และปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+11% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัวต่อเนื่อง +3% YoY จากรายได้ OOH media +6% YoY จากการขยาย media capacity ช่วยชดเชยรายได้ Engagement marketing ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากปี 2024 รับรู้รายได้ Olympics, 2) GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้ OOH media ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

### Valuation/Catalyst/Risk

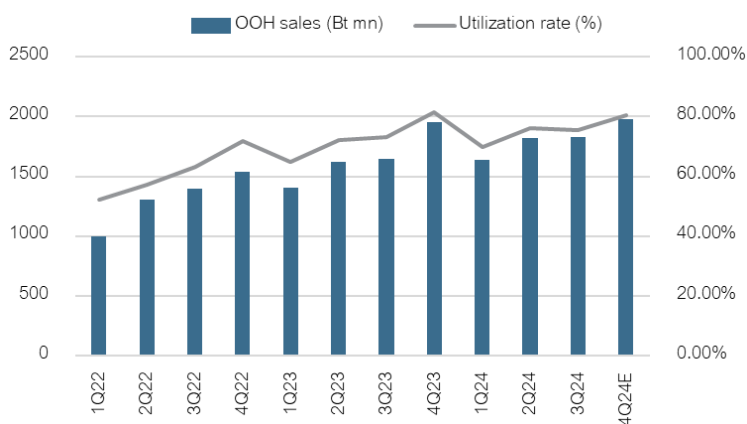
เราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2025E ที่ 8.80 บาท คือ 2025E PER 33.0x (เดิม 10.20 บาท คือ 2024 PER 41.0x) เรา derate PER ลงสะท้อนเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาด เราชอบ PLANB จาก 1) เป็นผู้นำ OOH media ที่มี market share สูงสุด และ 2) กำไรปี 2024E-25E เดินหน้าทำ All Time High ต่อเนื่อง

Fig 1: 4Q24E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q24E	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	2,400	2,480	-3%	2,553	-6%	9,114	8,365	9%
CoGS	(1,642)	(1,666)	-1%	(1,863)	-12%	(6,389)	(5,861)	9%
Gross profit	758	814	-7%	691	10%	2,726	2,504	9%
SG&A	(344)	(369)	-7%	(283)	21%	(1,229)	(1,130)	9%
EBITDA	1,052	1,055	0%	1,044	1%	4,015	3,765	7%
Other inc./exps	26	19	36%	26	0%	105	81	30%
Interest expenses	(56)	(65)	-14%	(56)	0%	(229)	(256)	-11%
Income tax	(78)	(79)	-1%	(79)	-2%	(288)	(247)	17%
Core profit	304	291	5%	282	8%	1,032	911	13%
Net profit	304	291	5%	282	8%	1,032	911	13%
EPS (Bt)	0.07	0.07	5%	0.07	8%	0.24	0.21	13%
Gross margin	31.6%	32.8%		27.0%		29.9%	29.9%	
Net margin	12.7%	11.7%		11.1%		11.3%	10.9%	

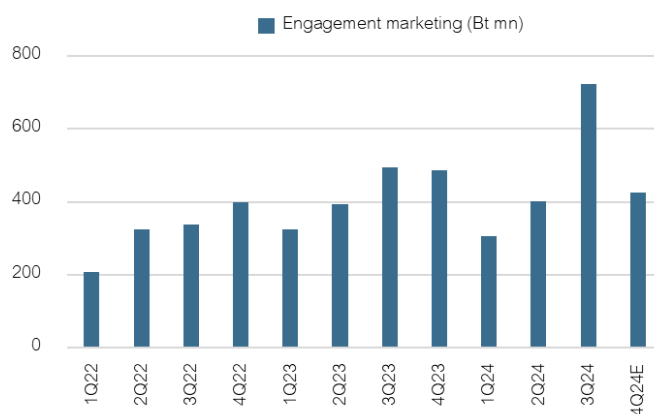
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

**Fig 2: OOH sales vs Utilization rate**



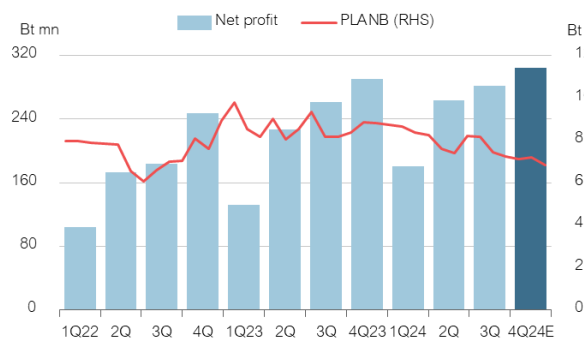
Sources: PLANB, DAOL

**Fig 3: Revenue from engagement marketing**



Sources: PLANB, DAOL

**Fig 4: Quarterly net profit vs Share price**



Sources: Setsmart, 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. 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)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	2,141	2,480	1,940	2,221	2,553
Cost of sales	1,486	1,666	1,373	1,511	1,863
Gross profit	654	814	567	710	691
SG&A	265	369	292	310	283
EBITDA	995	1,055	890	1,029	1,044
Finance costs	(68)	(65)	(60)	(57)	(56)
Core profit	261	291	181	264	282
Net profit	261	291	181	264	282
EPS	0.06	0.07	0.04	0.06	0.07
Gross margin	30.6%	32.8%	29.2%	32.0%	27.0%
EBITDA margin	46.5%	42.6%	45.9%	46.3%	40.9%
Net profit margin	12.2%	11.7%	9.3%	11.9%	11.1%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Cash & deposits	1,986	544	1,096	1,902	2,242
Accounts receivable	1,371	2,230	2,761	2,947	3,285
Inventories	3	1	5	6	6
Other current assets	671	582	467	479	492
<b>Total cur. assets</b>	<b>4,030</b>	<b>3,357</b>	<b>4,329</b>	<b>5,333</b>	<b>6,025</b>
Investments	153	158	146	146	146
Fixed assets	7,656	9,157	9,034	7,516	5,955
Other assets	1,925	2,790	2,737	2,982	3,064
<b>Total assets</b>	<b>13,764</b>	<b>15,462</b>	<b>16,245</b>	<b>15,977</b>	<b>15,190</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,636	1,693	1,842	2,008	1,771
Current maturities	735	1,098	1,142	419	44
Other current liabilities	1,370	1,647	1,243	1,004	470
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>3,742</b>	<b>4,439</b>	<b>4,227</b>	<b>3,431</b>	<b>2,284</b>
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other LT liabilities	2,662	2,817	3,068	3,329	3,421
<b>Total LT liabilities</b>	<b>2,662</b>	<b>2,817</b>	<b>3,068</b>	<b>3,329</b>	<b>3,421</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>6,404</b>	<b>7,255</b>	<b>7,295</b>	<b>6,760</b>	<b>5,705</b>
Registered capital	419	428	429	429	429
Paid-up capital	419	428	429	429	429
Share premium	6,031	6,645	6,726	6,726	6,726
Retained earnings	1,112	1,518	2,107	2,313	2,542
Others	(510)	(687)	(590)	(584)	(579)
Minority interests	307	302	278	333	367
<b>Shares' equity</b>	<b>7,360</b>	<b>8,206</b>	<b>8,950</b>	<b>9,216</b>	<b>9,485</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022E	2023A	2024E	2025E
Net profit	64	686	911	1,032	1,146
Depreciation	2,341	2,429	2,390	2,518	2,561
Chg in working capital	732	(800)	(386)	(20)	(576)
Others	322	366	(290)	(251)	(548)
<b>CF from operations</b>	<b>3,459</b>	<b>2,681</b>	<b>2,626</b>	<b>3,278</b>	<b>2,583</b>
Capital expenditure	(1,854)	(3,935)	(2,255)	(1,000)	(1,000)
Others	(1,344)	(710)	304	16	10
<b>CF from investing</b>	<b>(3,198)</b>	<b>(4,645)</b>	<b>(1,951)</b>	<b>(984)</b>	<b>(990)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>261</b>	<b>(1,964)</b>	<b>675</b>	<b>2,294</b>	<b>1,593</b>
Net borrowings	(555)	362	44	(723)	(375)
Equity capital raised	1,578	631	83	0	0
Dividends paid	0	(549)	(729)	(825)	(917)
Others	95	87	479	60	39
<b>CF from financing</b>	<b>1,118</b>	<b>531</b>	<b>(123)</b>	<b>(1,488)</b>	<b>(1,253)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>1,379</b>	<b>(1,433)</b>	<b>553</b>	<b>806</b>	<b>340</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Sales	4,443	6,590	8,365	9,114	9,367
Cost of sales	3,800	4,785	5,861	6,389	6,463
<b>Gross profit</b>	<b>643</b>	<b>1,805</b>	<b>2,504</b>	<b>2,726</b>	<b>2,904</b>
SG&A	583	822	1,130	1,229	1,265
<b>EBITDA</b>	<b>2,401</b>	<b>3,412</b>	<b>3,765</b>	<b>4,015</b>	<b>4,200</b>
Depre. & amortization	2,341	2,429	2,390	2,518	2,561
Equity income	(28)	(13)	(5)	2	(3)
Other income	164	116	81	105	80
<b>EBIT</b>	<b>36</b>	<b>918</b>	<b>1,199</b>	<b>1,373</b>	<b>1,479</b>
Finance costs	(189)	(181)	(256)	(229)	(240)
Income taxes	18	209	247	288	296
<b>Net profit before MI</b>	<b>17</b>	<b>709</b>	<b>952</b>	<b>1,085</b>	<b>1,183</b>
Minority interest	74	(10)	(36)	(55)	(34)
<b>Core profit</b>	<b>64</b>	<b>686</b>	<b>911</b>	<b>1,032</b>	<b>1,146</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>64</b>	<b>686</b>	<b>911</b>	<b>1,032</b>	<b>1,146</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	19.3%	48.3%	26.9%	9.0%	2.8%
EBITDA	-0.3%	42.1%	10.3%	6.6%	4.6%
Net profit	-54.3%	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
Core profit	-54.3%	971.0%	32.9%	13.2%	11.1%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	14.5%	27.4%	29.9%	29.9%	31.0%
EBITDA margin	54.0%	51.8%	45.0%	44.1%	44.8%
Core profit margin	1.4%	10.4%	10.9%	11.3%	12.2%
Net profit margin	1.4%	10.4%	10.9%	11.3%	12.2%
ROA	0.5%	4.7%	5.7%	6.4%	7.4%
ROE	1.0%	9.2%	11.0%	11.8%	12.7%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.10	0.14	0.13	0.05	0.00
Net D/E (x)	(0.18)	0.07	0.01	(0.17)	(0.24)
Interest coverage ratio	0.3	5.4	5.4	6.5	6.8
Current ratio (x)	1.08	0.76	1.02	1.55	2.64
Quick ratio (x)	1.08	0.76	1.02	1.55	2.64
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.01	0.16	0.21	0.24	0.27
Core EPS	0.01	0.16	0.21	0.24	0.27
Book value	1.65	1.85	2.03	2.08	2.13
Dividend	0.00	0.13	0.17	0.19	0.21
<b>Valuation (x)</b>					
PER	457.7	42.7	32.2	28.4	25.6
Core PER	457.7	42.7	32.2	28.4	25.6
P/BV	4.2	3.7	3.4	3.3	3.2
EV/EBITDA	11.8	8.8	7.9	7.0	6.5
Dividend yield	0.0%	1.9%	2.5%	2.8%	3.1%

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.

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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติเจตนาเชิงบวกหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 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.