

5 September 2025

Sector: Food & Beverage

Maguro Group

เปิด Kiwamiya วันแรก มีคิวมากกว่า 400 คน

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.50
Target price	Bt26.00 (maintained)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt23.97
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

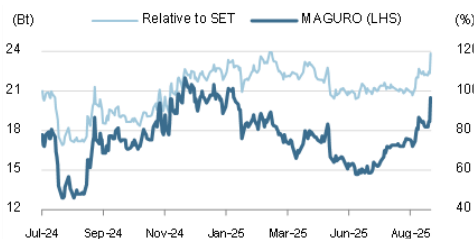
Stock price 1-year high/low	Bt23.80 / Bt12.60
Market cap. (Bt mn)	2,583
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,373	1,724	2,063
EBITDA	218	312	457	462
Net profit	72	97	141	178
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.41
Growth	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
Core EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.41
Growth	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
DPS (Bt)	0.68	0.30	0.73	0.92
Div. yield	3.3%	1.5%	3.5%	4.5%
PER (x)	35.6	26.7	18.4	14.5
Core PER (x)	35.6	26.7	18.4	14.5
EV/EBITDA (x)	13.3	9.2	6.1	6.0
PBV (x)	9.7	4.0	3.7	3.4

Bloomberg consensus

Net profit	72	97	139	174
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.15	1.37



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	22.0%	35.8%	12.0%	17.8%
Relative to SET	20.1%	25.1%	5.7%	26.1%

Major shareholders

	Holding
1. Ronnakas Chinsamran	13.75%
2. Chatcharus Sriaroon	13.75%
3. Ekaruek Saengseridamrong	13.75%

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

เรามีสัมผัสเป็นบวกมากขึ้นจาก visit ร้าน Kiwamiya สาขาแรกที่ชั้น 5, Central Dusit ดังนี้

- 1) Kiwamiya มีจุดเด่นได้แก่ เมนูที่มีความหลากหลาย, ลูกค้านำเสนอระดับความพึงพอใจ, ราคาไม่แพงเมื่อเทียบกับคุณภาพ (เริ่มต้นที่ 320-899 บาท), ทำเลดี โดยมีแผนขยายอีก 2-6 สาขาภายใน 3 ปี
- 2) เราคาดว่ารายได้แบบ conservative ประมาณ 4 ล้านบาท/เดือน, GPM 55-56% และกำไรสุทธิปี 2026E จาก Kiwamiya ที่ 7.2 ล้านบาท/สาขา
- 3) คาดว่า Kiwamiya จะได้รับการตอบรับที่ดีระยะยาว โดยวันนี้ (เปิดวันแรก) มีคิวมากกว่า 400 คน โดยเทียบกับร้านคู่แข่งในไทย และร้าน Kiwamiya ที่ญี่ปุ่น คิวยังยาวอย่างต่อเนื่อง

คงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+45% YoY) และปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+27% YoY) คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง PER 23.5x ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 18.4x, Valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High

Event: Site Visit

❑ **คาดแบรนด์ใหม่ "Kiwamiya" ตอบรับดีมาก** เรามีโอกาสเข้าเยี่ยมชมร้าน Kiwamiya เป็นร้าน Hamburg ชื่อตั้งจาก Fukuoka ซึ่งเป็นแบรนด์ใหม่จาก MAGURO ที่ชั้น 5, Central Park ได้เปิดให้บริการตั้งแต่ 4 Sep 2025 ที่นั่งในร้านมีทั้งหมด 45 ที่นั่ง โดยแบ่งเป็น counter และโต๊ะ

เมนู Signature จะเป็น 1) Hamburg แบบ Rare Served ทำจากเนื้อวากิว 100% ที่เสิร์ฟบนเตา Teppan ซึ่งลูกค้าสามารถย่างเพื่อกำหนดระดับความสุกได้ด้วยตนเอง และสามารถเลือกปริมาณได้ 4 ขนาด 120g- 320g เมนู A la carte ราคาอยู่ที่ 320-690 บาท, 2) สเต็กเนื้อวากิวเกรด premium มี 2 ขนาด 120g-180g ราคา 599 – 899 บาท, 3) side dish ที่หลากหลาย เช่น ข้าวผัดกระเทียมห่อไข่ 220 บาท และข้าวผัดทรัฟเฟิลท็อปโปงโซดอง 320 บาท

เราทดลองชิมเมนู Signature ได้แก่ Hamburg & Steak, Tonteki, ข้าวผัดกระเทียมห่อไข่ และข้าวผัดทรัฟเฟิลท็อปโปงโซดอง จากประสบการณ์จริง เราคาดว่าร้าน Kiwamiya จะได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค ด้วยคุณภาพอาหารระดับพรีเมียมและราคาที่เหมาะสม บริษัทมีแผนขยายสาขาเพิ่มในปี 2025E-27E ที่ 2-6 สาขา

จุดเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

- 1) มีเมนูสเต็กห่อ Tonteki (320 บาท) สำหรับสาขาในไทยเพื่อดึงดูดลูกค้าที่ไม่ทานเนื้อ
- 2) ลูกค้าสามารถควบคุมความสุกได้เองและมีเมนูหลากหลายกว่าคู่แข่ง
- 3) ราคาไม่แพงเมื่อเทียบกับคุณภาพ
- 4) ทำเลดีอยู่ใจกลางเมืองติดรถไฟฟ้าและรถไฟฟ้าใต้ดิน รองรับลูกค้ากลุ่มออฟฟิศและลูกค้ารอบนอกที่เดินทางด้วยขนส่งสาธารณะสะดวก

DAOL's key assumptions	2025E	2026E
	(4 Sep- 31 Dec)	(Jan - Dec)
Revenue from Kiwamiya (Bt mn)	16	48
No. of branches	1	1
No. of seats	45	45
Avg. ticket size (Bt/ person)	700	700
Table turnover rate (turns/ day)	6	6
Utilization rate (%)	70%	70%
GPM (%)	56%	56%
NPM (%)	14%	15%
Net profit (Bt mn/ branch)	2.2	7.2

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.

เบื้องต้น เราคาดการณ์ได้แบบ conservative ประมาณ 4 ล้านบาท/เดือน, GPM 55-56% NPM ที่ 14-15% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.2 ล้านบาท และปี 2026E คาดกำไรจาก Kiwamiya ที่ 7.2 ล้านบาท

นอกจากนี้ ทาง MAGURO ยังมีร้าน Maguro Kappou เป็นร้าน new concept ที่เป็นอาหารญี่ปุ่นแบบ premium และ Hitori Shabu โดยทั้งสองร้านใน Central Park มีห้อง private

Implications

❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E** เราคิดว่ากำไร 2H25E จะขยายตัว YoY, HoH จากรายได้และ GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ใหม่ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+45% YoY)

❑ Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง 2025E PER 23.5x เราชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) MAGURO มี brand portfolio แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ปีละ 1-2 แบรนด์ และยังมีโอกาสขยายสาขาอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และ 3) Valuation ยังไม่แพง เทียบกับกำไรปี 2025E-26E ที่คาดว่าจะสูงที่สุดใหม่ต่อเนื่อง พร้อมมี upside จากแบรนด์ใหม่และ GPM ที่สูงกว่าคาด

Fig 1: Kiwamiya's open kitchen — where dining meets engagement



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 2: Kiwamiya's grand opening drew packed queues — clear signs of strong market traction



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 3: Kiwamiya offers interactive dining — 100% Wagyu Hamburg, seared to perfection by the customer



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 4: Hamburg (160g) & Steak (60g) Combo Set – Bt720



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 5: Tonteki (THB 320) — Exclusive item for Thailand, targeting non-beef segment



Sources: MAGURO, DAOL

Fig 6: Not just beef — elevated sides such as Truffle Fried Rice with Organic Egg (Bt 320) enhance appeal



Sources: MAGURO, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	321	356	400	415	447
Cost of sales	(184)	(187)	(210)	(216)	(229)
Gross profit	137	169	190	199	218
SG&A	(114)	(124)	(141)	(150)	(170)
EBITDA	59	86	94	99	48
Finance costs	(8)	(9)	(9)	(9)	(10)
Core profit	13	29	34	33	32
Net profit	13	29	34	33	32
EPS	0.10	0.23	0.27	0.26	0.25
Gross margin	42.6%	47.5%	47.5%	48.0%	48.7%
EBITDA margin	18.4%	24.1%	23.6%	23.8%	10.6%
Net profit margin	4.0%	8.2%	8.6%	7.8%	7.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	255	465	592
Accounts receivable	21	19	24	34	40
Inventories	20	41	39	52	62
Other current assets	4	3	107	345	413
Total cur. assets	243	158	425	896	1,106
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	378	302	246
Other assets	265	441	589	345	413
Total assets	631	814	1,392	1,543	1,765
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	131	132	156
Current maturities	60	76	105	133	155
Other current liabilities	6	17	31	29	35
Total cur. liabilities	143	197	267	294	347
Long-term debt	191	331	443	517	619
Other LT liabilities	17	19	30	29	35
Total LT liabilities	208	351	473	547	654
Total liabilities	351	547	739	841	1,001
Registered capital	52	63	63	63	63
Paid-up capital	52	52	63	63	63
Share premium	187	187	508	508	508
Retained earnings	42	28	81	131	193
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	0	0	0	0
Shares' equity	280	267	653	702	764

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	31	72	97	141	178
Depreciation	65	109	158	246	196
Chg in working capital	(2)	8	23	(21)	8
Others	(101)	(163)	(227)	4	(124)
CF from operations	(6)	26	51	369	259
Capital expenditure	(130)	(201)	(320)	(170)	(140)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(130)	(201)	(320)	(170)	(140)
Free cash flow	(136)	(175)	(269)	199	119
Net borrowings	90	156	141	102	124
Equity capital raised	0	0	332	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(42)	(91)	(116)
Others	1	1	(1)	0	0
CF from financing	61	71	430	11	8
Net change in cash	(75)	(104)	161	210	127

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,373	1,724	2,063
Cost of sales	(386)	(572)	(743)	(896)	(1,062)
Gross profit	278	471	630	828	1,001
SG&A	(230)	(364)	(482)	(621)	(739)
EBITDA	115	218	312	457	462
Depre. & amortization	65	109	158	246	196
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	6	4	3
EBIT	50	110	154	211	265
Finance costs	(11)	(19)	(33)	(36)	(43)
Income taxes	(8)	(18)	(24)	(35)	(45)
Net profit before MI	31	72	97	141	178
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	31	72	97	141	178
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	31	72	97	141	178

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	72.6%	57.1%	31.6%	25.5%	19.7%
EBITDA	73.1%	89.4%	42.6%	46.7%	1.0%
Net profit	227.6%	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
Core profit	227.6%	131.1%	33.3%	45.4%	26.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.9%	48.0%	48.5%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.7%	26.5%	22.4%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.2%	8.6%
Net profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.2%	8.6%
ROA	5.0%	8.9%	6.9%	9.1%	10.1%
ROE	11.2%	27.1%	14.8%	20.0%	23.3%
Stability					
D/E (x)	1.26	2.05	1.13	1.20	1.31
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.45	0.26	0.24
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.68	5.91	6.23
Current ratio (x)	1.69	0.80	1.60	3.04	3.19
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.05	1.69	1.82
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.58	0.77	1.12	1.41
Core EPS	0.25	0.58	0.77	1.12	1.41
Book value	2.22	2.12	5.18	5.57	6.06
Dividend	0.24	0.68	0.30	0.73	0.92
Valuation (x)					
PER	82.4	35.6	26.7	18.4	14.5
Core PER	82.4	35.6	26.7	18.4	14.5
P/BV	9.2	9.7	4.0	3.7	3.4
EV/EBITDA	22.8	13.3	9.2	6.1	6.0
Dividend yield	1.2%	3.3%	1.5%	3.5%	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 2025

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 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.

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.