

18 February 2026

Sector: Media

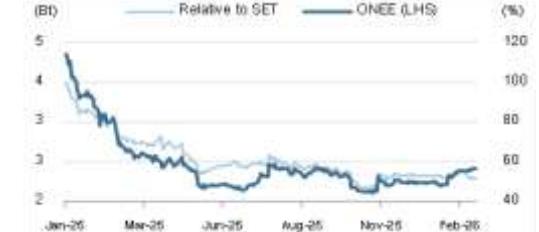
# The One Enterprise

## คาดกำไร 4Q25E พื้นตัว YoY จากรายได้ Idol Marketing โดดเด่น

|                             |                         |
|-----------------------------|-------------------------|
| Bloomberg ticker            | ONEE TB                 |
| Recommendation              | BUY (maintained)        |
| Current price               | Bt2.38                  |
| Target price                | Bt3.20 (maintained)     |
| Upside/Downside             | +34%                    |
| EPS revision                | No change               |
| Bloomberg target price      | Bt2.70                  |
| Bloomberg consensus         | Buy 4 / Hold 2 / Sell 1 |
| Stock data                  |                         |
| Stock price 1-year high/low | Bt3.34 / Bt1.94         |
| Market cap. (Bt mn)         | 5,667                   |
| Shares outstanding (mn)     | 2,381                   |
| Avg. daily turnover (Bt mn) | 2                       |
| Free float                  | 26%                     |
| CG rating                   | Excellent               |
| ESG rating                  | n.a.                    |

| Financial & valuation highlights |        |       |       |       |
|----------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| FY: Dec (Bt mn)                  | 2024   | 2025E | 2026E | 2027E |
| Revenue                          | 6,610  | 7,125 | 7,629 | 8,082 |
| EBITDA                           | 2,004  | 1,985 | 2,042 | 2,147 |
| Net profit                       | 421    | 421   | 484   | 595   |
| EPS (Bt)                         | 0.18   | 0.18  | 0.20  | 0.25  |
| Growth                           | -16.6% | 0.0%  | 14.9% | 23.0% |
| Core EPS (Bt)                    | 0.18   | 0.18  | 0.20  | 0.25  |
| Growth                           | -16.6% | 0.0%  | 14.9% | 22.6% |
| DPS (Bt)                         | 0.17   | 0.16  | 0.18  | 0.22  |
| Div. yield                       | 7.1%   | 6.7%  | 7.7%  | 9.4%  |
| PER (x)                          | 13.5   | 13.5  | 11.7  | 9.5   |
| Core PER (x)                     | 13.5   | 13.5  | 11.7  | 9.6   |
| EV/EBITDA (x)                    | 2.0    | 2.0   | 1.8   | 1.7   |
| PBV (x)                          | 0.8    | 0.8   | 0.8   | 0.8   |

| Bloomberg consensus |      |      |      |      |
|---------------------|------|------|------|------|
| Net profit          | 421  | 339  | 361  | 303  |
| EPS (Bt)            | 0.18 | 0.13 | 0.15 | 0.13 |



| Price performance | 1M    | 3M    | 6M     | 12M    |
|-------------------|-------|-------|--------|--------|
| Absolute          | 13.3% | 9.2%  | 0.0%   | -25.2% |
| Relative to SET   | -2.5% | -1.9% | -12.0% | -36.6% |

| Major shareholders        | Holding |
|---------------------------|---------|
| 1. GMM Grammy PCL         | 35.09%  |
| 2. K.Hathairat Jurangkool | 9.96%   |
| 3. Scenario               | 8.47%   |

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ ONEE ดังนี้

- 1) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 153 ล้านบาท (+44% YoY, -26% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยกำไรโต YoY จากรายได้รวม +10% YoY หนุน Idol Marketing +61% YoY ชุดเซย Content Marketing ที่ลดลง พร้อม GPM ขยายเป็น 39.3% จากสัดส่วนรายได้ high margin เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่กำไรหลัก QoQ จากรายได้รวม -5% QoQ ตามเศรษฐกิจชะลอตัว Content Marketing อีกทั้ง รายได้ Idol Marketing ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล (3Q เป็น high season)
- 2) คงประมาณการกำไรปี 25E ที่ 421 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 26E ที่ 484 ล้านบาท (+15% YoY) คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 3.20 คง 2026E PER 16x เราคาบ ONEE จาก 1) บริษัทฯ พึงพิจารณาได้โฆษณาในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยมีสัดส่วนรายได้โฆษณาเพียง 33% ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดเมื่อเม็ดเงินโฆษณาพื้นตัวช้า, 2) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบคู่แข่ง

### Event: 4Q25E Earning preview

□ คาดกำไร 4Q25E โต YoY เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 153 ล้านบาท (+44% YoY, -26% QoQ) ใกล้เคียงกับคาดการณ์เดิม กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +10% YoY จากรายได้ Idol Marketing +61% YoY ช่วยชุดเซยรายได้ Content Marketing -18% YoY, 2) GPM ขยายตัวเป็น 39.3% (4Q24 = 37.7%) จากสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 51% ของรายได้รวม (จาก 4Q24 = 35%) โดยเฉพาะรายได้ Concert & Event และ Merchandising ที่ high margin เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนการผลิตลดลง, event & concert มีประสิทธิภาพมากขึ้น, 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจาก การควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ จากรายได้รวมที่ปรับตัวลดลง -5% QoQ จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้รายได้ content marketing ลดลง อีกทั้งมีงานพิธี ด้านรายได้ Idol Marketing ชะลอตัวเป็นไปตามฤดูกาล (โดย 3Q เป็น high season)

### Implications

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E เราคาบประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 421 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2026E ที่ 484 ล้านบาท (+15% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY จากรายได้ content marketing +4% YoY, Idol marketing +10% YoY และ Production business +2% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จาก การควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ขยายตัวต่อเนื่อง

### □ Valuation/Catalyst/Risk

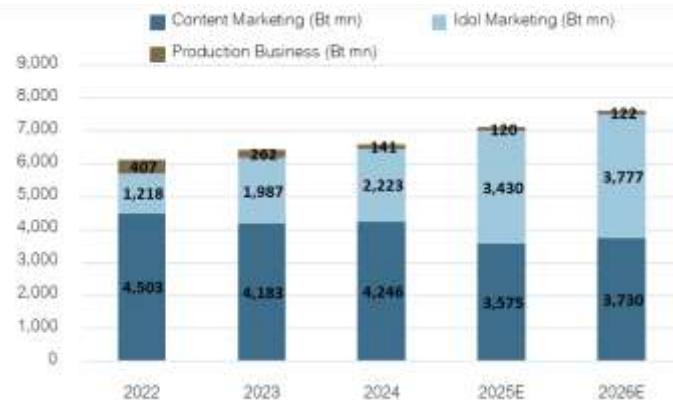
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 3.20 คง 2026E PER 16x

Fig 1: 4Q25E Earnings preview

| FY: Dec (Bt mn)   | 4Q25E   | 4Q24    | YoY  | 3Q25    | QoQ  | 2025E   | 2024    | YoY  |
|-------------------|---------|---------|------|---------|------|---------|---------|------|
| Revenues          | 1,896   | 1,727   | 10%  | 1,992   | -5%  | 7,125   | 6,610   | 8%   |
| CoGS              | (1,152) | (1,076) | 7%   | (1,243) | -7%  | (4,589) | (4,040) | 14%  |
| Gross profit      | 745     | 651     | 14%  | 749     | -1%  | 2,537   | 2,570   | -1%  |
| SG&A              | (556)   | (559)   | 0%   | (544)   | 2%   | (2,076) | (2,119) | -2%  |
| EBITDA            | 585     | 528     | 11%  | 603     | -3%  | 1,985   | 2,004   | -1%  |
| Other inc./exps   | 17      | 31      | -46% | 16      | 4%   | 61      | 91      | -33% |
| Interest expenses | (3)     | 0       | n.m. | (3)     | 5%   | (9)     | (4)     | 135% |
| Income tax        | (51)    | (19)    | 171% | (13)    | 284% | (90)    | (104)   | -13% |
| Core profit       | 153     | 106     | 44%  | 206     | -26% | 421     | 421     | 0%   |
| Net profit        | 153     | 106     | 44%  | 206     | -26% | 421     | 421     | 0%   |
| EPS (Bt)          | 0.06    | 0.04    | 44%  | 0.09    | -26% | 0.18    | 0.18    | 0%   |
| Gross margin      | 39.3%   | 37.7%   |      | 37.6%   |      | 35.6%   | 38.9%   |      |
| Net margin        | 8.1%    | 6.2%    |      | 10.3%   |      | 5.9%    | 6.4%    |      |

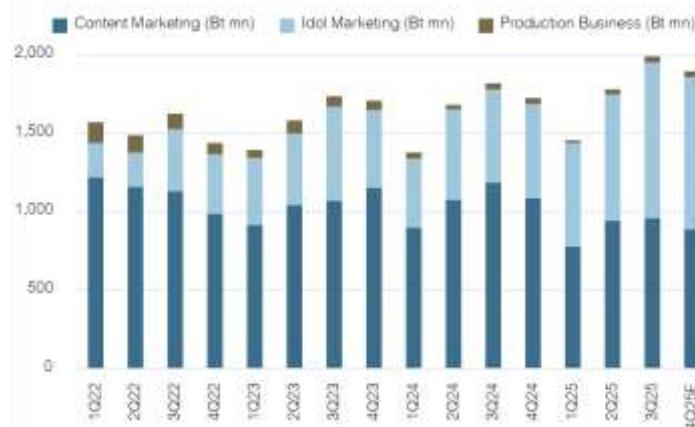
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Sources: ONEE, DAOL

Fig 3: Quarterly revenue breakdown by business



Sources: ONEE, DAOL

Fig 4: Price vs Net profit



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 |         |         |         |         |         | Forward PER band      |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (Bt mn)                    | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | x                     | 45.0    | 42.0    | 39.0    | 36.0    | 33.0    |
| Sales                      | 1,819   | 1,727   | 1,457   | 1,780   | 1,992   |                       | 30.0    | 27.0    | 24.0    | 21.0    | 18.0    |
| Cost of sales              | (1,062) | (1,076) | (1,015) | (1,179) | (1,243) |                       | 15.0    | 12.0    | 9.0     |         |         |
| Gross profit               | 757     | 651     | 442     | 601     | 749     |                       | +       | +       | +       | +       | +       |
| SG&A                       | (556)   | (559)   | (474)   | (502)   | (544)   |                       | -150    | -150    | -150    | -150    | -150    |
| EBITDA                     | 545     | 528     | 300     | 497     | 603     |                       | Av. 8   |
| Finance costs              | (1)     | 0       | (1)     | (2)     | (3)     |                       | -150    | -150    | -150    | -150    | -150    |
| Core profit                | 164     | 106     | (24)    | 86      | 206     |                       | -250    | -250    | -250    | -250    | -250    |
| Net profit                 | 164     | 106     | (24)    | 86      | 206     |                       |         |         |         |         |         |
| EPS                        | 0.07    | 0.04    | (0.01)  | 0.04    | 0.09    |                       |         |         |         |         |         |
| Gross margin               | 41.6%   | 37.7%   | 30.4%   | 33.8%   | 37.6%   |                       |         |         |         |         |         |
| EBITDA margin              | 29.9%   | 30.5%   | 20.6%   | 27.9%   | 30.3%   |                       |         |         |         |         |         |
| Net profit margin          | 9.0%    | 6.2%    | -1.6%   | 4.8%    | 10.3%   |                       |         |         |         |         |         |
| Balance sheet              |         |         |         |         |         |                       |         |         |         |         |         |
| FY: Dec (Bt mn)            | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   | FY: Dec (Bt mn)       | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
| Cash & deposits            | 1,590   | 1,693   | 1,727   | 1,996   | 2,189   | Sales                 | 6,432   | 6,610   | 7,125   | 7,629   | 8,082   |
| Accounts receivable        | 1,690   | 1,274   | 1,484   | 1,589   | 1,684   | Cost of sales         | (3,912) | (4,040) | (4,589) | (4,883) | (5,092) |
| Inventories                | 643     | 756     | 956     | 1,017   | 1,061   | Gross profit          | 2,521   | 2,570   | 2,537   | 2,746   | 2,990   |
| Other current assets       | 441     | 381     | 784     | 839     | 889     | SG&A                  | (1,963) | (2,119) | (2,076) | (2,199) | (2,311) |
| Total cur. assets          | 4,363   | 4,105   | 4,951   | 5,442   | 5,823   | EBITDA                | 2,093   | 2,004   | 1,985   | 2,042   | 2,147   |
| Investments                | 48      | 53      | 53      | 53      | 53      | Depre. & amortization | 1,436   | 1,470   | 1,467   | 1,433   | 1,402   |
| Fixed assets               | 4,417   | 4,386   | 4,318   | 4,085   | 3,983   | Equity income         | (2)     | (8)     | (3)     | (3)     | (3)     |
| Other assets               | 673     | 693     | 784     | 839     | 889     | Other income          | 101     | 91      | 61      | 65      | 69      |
| Total assets               | 9,500   | 9,236   | 10,106  | 10,419  | 10,748  | EBIT                  | 657     | 534     | 518     | 609     | 745     |
| Short-term loans           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | Finance costs         | (7)     | (4)     | (9)     | (8)     | (8)     |
| Accounts payable           | 1,338   | 1,322   | 1,402   | 1,492   | 1,556   | Income taxes          | (143)   | (104)   | (90)    | (120)   | (147)   |
| Current maturities         | 82      | 45      | 7       | 10      | 11      | Net profit before MI  | 507     | 426     | 419     | 481     | 589     |
| Other current liabilities  | 668     | 493     | 1,211   | 1,297   | 1,374   | Minority interest     | 1       | 5       | (2)     | (3)     | (4)     |
| Total cur. liabilities     | 2,087   | 1,861   | 2,620   | 2,799   | 2,940   | Core profit           | 505     | 421     | 421     | 484     | 593     |
| Long-term debt             | 24      | 51      | 71      | 76      | 81      | Extraordinary items   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Other LT liabilities       | 255     | 282     | 356     | 381     | 404     | Net profit            | 505     | 421     | 421     | 484     | 595     |
| Total LT liabilities       | 279     | 333     | 428     | 458     | 485     |                       |         |         |         |         |         |
| Total liabilities          | 2,366   | 2,194   | 3,048   | 3,257   | 3,425   |                       |         |         |         |         |         |
| 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          | (441)   | (538)   | (522)   | (417)   | (258)   |                       |         |         |         |         |         |
| Others                     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |                       |         |         |         |         |         |
| Minority interests         | (4)     | 1       | 1       | 1       | 1       |                       |         |         |         |         |         |
| Shares' equity             | 7,134   | 7,042   | 7,058   | 7,163   | 7,322   |                       |         |         |         |         |         |
| Cash flow statement        |         |         |         |         |         |                       |         |         |         |         |         |
| FY: Dec (Bt mn)            | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   | FY: Dec (Bt mn)       | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
| Net profit                 | 505     | 421     | 421     | 484     | 595     | Growth YoY            |         |         |         |         |         |
| Depreciation               | 1,436   | 1,470   | 1,467   | 1,433   | 1,402   | Revenue               | 5.0%    | 2.8%    | 7.8%    | 7.1%    | 5.9%    |
| Chg in working capital     | (162)   | 287     | (330)   | (76)    | (74)    | EBITDA                | -8.7%   | -4.2%   | -0.9%   | 2.8%    | 5.1%    |
| Others                     | 102     | (107)   | 299     | 0       | 0       | Net profit            | -31.6%  | -16.6%  | 0.0%    | 14.9%   | 23.0%   |
| CF from operations         | 1,881   | 2,071   | 1,857   | 1,840   | 1,923   | Core profit           | -31.6%  | -16.6%  | 0.0%    | 14.9%   | 22.6%   |
| Capital expenditure        | (1,269) | (1,439) | (1,400) | (1,200) | (1,300) | Profitability ratio   |         |         |         |         |         |
| Others                     | (26)    | (5)     | 0       | 0       | 0       | Gross profit margin   | 39.2%   | 38.9%   | 35.6%   | 36.0%   | 37.0%   |
| CF from investing          | (1,294) | (1,444) | (1,400) | (1,200) | (1,300) | EBITDA margin         | 32.5%   | 30.3%   | 27.9%   | 26.8%   | 26.6%   |
| Free cash flow             | 587     | 627     | 457     | 640     | 623     | Core profit margin    | 7.9%    | 6.4%    | 5.9%    | 6.3%    | 7.3%    |
| Net borrowings             | (69)    | (9)     | (18)    | 8       | 5       | Net profit margin     | 7.9%    | 6.4%    | 5.9%    | 6.3%    | 7.4%    |
| Equity capital raised      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | ROA                   | 5.3%    | 4.6%    | 4.2%    | 4.6%    | 5.5%    |
| Dividends paid             | (500)   | (500)   | (405)   | (379)   | (435)   | ROE                   | 7.1%    | 6.0%    | 6.0%    | 6.8%    | 8.1%    |
| Others                     | 1       | (14)    | 0       | 0       | 0       | Stability             |         |         |         |         |         |
| CF from financing          | (567)   | (523)   | (423)   | (371)   | (430)   | D/E (x)               | 0.33    | 0.31    | 0.43    | 0.45    | 0.47    |
| Net change in cash         | 19      | 104     | 34      | 269     | 193     | Net D/E (x)           | Cash    | Cash    | Cash    | Cash    | Cash    |

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    | ดีเดิม   |
| 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินนโยบายของบริษัทจดทะเบียน ถ้าทั้งมีได้ใช้ข้อมูลภายในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

### DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ดี” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยมาตรฐานระดับดี โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- ❑ การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาผู้คนด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- ❑ การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามายังสื่อ 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 ประเมิน 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

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัททรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันที่ถูกต้องและมีเจตนาเชิงชัดเจน ให้ข้อมูลที่มีความถูกต้องและแม่นยำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่วรับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ 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.