

26 August 2026

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.90
Target price	Bt28.00 (maintained)
Upside/Downside	+48%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt25.27
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt26.50 / Bt15.40
Market cap. (Bt mn)	2,381
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	27%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1,373	1,981	2,427	2,882
EBITDA	312	490	617	720
Net profit	97	149	189	246
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.50	1.95
Growth	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core profit	97	156	189	246
Core EPS (Bt)	0.77	1.24	1.50	1.95
Growth	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
DPS (Bt)	0.30	0.71	0.90	1.17
Div. yield	1.6%	3.8%	4.8%	6.2%
PER (x)	24.6	16.0	12.6	9.7
Core PER (x)	24.6	15.3	12.6	9.7
EV/EBITDA (x)	8.6	5.9	4.8	4.1
PBV (x)	3.6	3.3	3.0	2.6

Bloomberg consensus

Net profit	97	149	166	194
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.32	1.54



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.1%	7.4%	-27.3%	1.1%
Relative to SET	-0.1%	4.4%	-32.6%	-25.3%

Major shareholders

	Holding
1. Jakkrit Saisomboon	13.75%
2. Ekaruek Saengseridamrong	13.35%
3. Chatcharus Sriaroon	13.04%

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

Maguro Group

เปิดแบรนด์ “หลาย” บุกดตลาดร้านอาหารอีสาน Premium 1 ก.ย. นี้

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก site visit ร้านหลาย สาขาแรกที่ Nirvana Porch มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ร้านหลาย เป็นร้านอาหารไทย-อีสาน ซึ่งเป็นแบรนด์ที่ 14 ในเครือ MAGURO ตั้งอยู่ที่ Nirvana Porch กรุงเทพมหานคร โดยเปิดให้บริการร่วมกับพื้นที่ร้านขนม CouCou และจะเปิดให้บริการวันแรกในวันที่ 1 ก.ย. 2026 ตัวร้านมีพื้นที่รองรับทั้งหมดประมาณ 90 ที่นั่ง (โซน Indoor และ Outdoor) เราองว่าการตั้งราคาเหมาะสมและมีความคุ้มค่าเมื่อเทียบกับคุณภาพอาหารระดับพรีเมียม (อาทิ การใช้เนื้อวากิว, ลิ้นวัวซูกิ และเตาย่าง Kopa จากเยอรมนี) ทั้งนี้ บริษัทมีแผนขยายสาขาอีก 15 แห่งในอนาคต โดยตั้งเป้าหมายปีละ 3-4 สาขา

2) เบื้องต้น สำหรับปี 2026E เราคาดการณ์รายได้แบบ Conservative ที่ประมาณ 2 ล้านบาท/เดือน, GPM 55%, Table Turnover Rate 3 รอบ/วัน, Utilization Rate 70% และ NPM ที่ 13% โดยคาดว่าจะ Contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานเปิดดำเนินการ 1 สาขา) และในปี 2027E คาดกำไรจากร้านหลายจะอยู่ที่ 3 ล้านบาท/สาขา

เราชอบการขยาย portfolio สู่ตลาดร้านอาหารอีสาน ช่วยเพิ่มความหลากหลายของ brand portfolio ของ MAGURO คาดร้าน Laii ตอบรับดี โดยอาหารอีสานจัดอยู่ในกลุ่ม Staple Food ซึ่งผู้บริโภคมีความถี่ในการบริโภคสูง ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ของไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ 2026E PER12.6x เมื่อเทียบกับกำไรปี 2026E-27E ที่คาดเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Event: Company Update

□ **คาด “หลาย” ได้รับการตอบรับดี** เราได้มีโอกาสเข้าเยี่ยมชมร้าน “หลาย” ที่ Nirvana Porch ย่านกรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นอาหารอีสานและไทย ที่จะเปิดให้บริการวันแรกวันที่ 1 ก.ย. 2026 ทั้งนี้ ร้านมีทั้งหมดประมาณ 90 ที่นั่งโดยมีทั้ง indoor และ outdoor ด้านราคาอาหารเริ่มต้นที่ 30 – 999 บาท, โดยเมนูอาหารจานเดียว เริ่มต้นที่ 99 บาท และส้มตำเริ่มต้นที่ 89 บาท

เมนูแนะนำ ได้แก่

- ไก่ย่างหนังกรอบ (Bt109)
- ส้มตำหลาย (Bt119)
- กุ้งแม่น้ำย่าง (Bt999)
- ต้มแซบกระดูกอ่อน (Bt319)
- เนื้อวากิว A5 พิคนยาสเต็กและแจ่วบอง (Bt599)
- ชูตแจ่วฮ้อนเนื้อวากิว A5 (Bt639)
- ข้าวเหนียวแดงแรก (Bt50)
- ส้มตำไทย (Bt89)

จากการทดลองชิมเมนูแนะนำและเมนูอื่นๆ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแบรนด์ “หลาย” จากจุดแข็งด้านคุณภาพอาหารพรีเมียมในราคาคุ้มค่าและโมเดลที่เอื้อต่อการสเกลธุรกิจอย่างรวดเร็ว (เป้าหมายขยาย 15 สาขา) เราองว่าอาหารอีสานเป็น Staple Food ที่มีความถี่ในการบริโภคสูงและมี Resilient Demand จะช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับ MAGURO จากเดิมที่พึ่งพิงเฉพาะอาหารญี่ปุ่นและเกาหลี **จุดเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง**

- 1) แม้แบรนด์จะใช้วัตถุดิบพรีเมียมเพื่อจับกลุ่มลูกค้า Premium-Mass แต่เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่เน้นทำตลาด Mass (อิง Fig 2) จะพบว่าเมนูยอดนิยมของร้าน ‘หลาย’ กลับมีราคาเฉลี่ยที่เข้าถึงง่ายและต่ำกว่าคู่แข่งบางรายอย่างชัดเจน ซึ่งถือเป็นจุดแข็งสำคัญในการดึงดูดลูกค้าได้ในวงกว้าง

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.

- 2) เทคนิคการปรุงอาหารที่ซับซ้อนและใช้วัตถุดิบที่ premium กว่าร้านอาหารอีสานทั่วไป เช่น การชุวลิ้นวัว 16 ชั่วโมง, ใช้เนื้อวากิว A5 อย่างบนเตา Kopa Charcoal Oven จากเยอรมนี ในการทำอาหารอีสานในหลากหลายเมนู
- 3) เมนูมีความหลากหลาย ทั้งอาหารอีสาน, ซีฟู้ด, อาหารไทยจานเดียว และขนมตบใจทัก กลุ่มผู้บริโภควัยทำงาน, ครอบครัวและนักท่องเที่ยว
- 4) รูปแบบ Collaborative Dining ร่วมกับ Cou Cou โดยแยกพื้นที่ปรุงอาหารกัน แต่มี Cross – Selling ระหว่างแบรนด์ มอบประสบการณ์ One-Stop Dining โดยลูกค้าสามารถทานของคาวและจืดที่ของหวานได้ในทีเดียว

สำหรับคู่แข่งในตลาดอาหารอีสานในประเทศไทย เรียงตามจำนวนสาขา ได้แก่ ต้มยำ (ของ ZEN) มีสาขามากกว่า 100 สาขาทั้งในและต่างประเทศ, Zaab Eli จำนวน 16 สาขา (อิงข้อมูลจาก DBD รายได้ปี 2025 ที่ 355 ลบ. และ NPM 10.3%, คาดรายได้ที่ 1.8 ลบ./เดือน) บ้านส้มตำ 11 สาขา (อิงข้อมูลจาก DBD รายได้ปี 2025 ที่ 395 ลบ. และ NPM 1%, คาดรายได้ที่ 3 ลบ./เดือน)

เบื้องต้น สำหรับปี 2026E เราคาดการณ์ได้แบบ conservative ประมาณ 2 ล้านบาท/เดือน, GPM 55%, Table turnover rate 4 รอบ/วัน, utilization rate 70%, NPM ที่ 13% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานที่ 1 สาขา) และปี 2027E คาดกำไรจากร้านหลายที่ 3 ล้านบาท/สาขา

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E** ผลจากการเข้าเยี่ยมชมร้านทำให้เรามีความเชื่อมั่นต่อประมาณการเดิมมากขึ้น จึงยังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY และ SSSG +1%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากสงคราม, 3) SG&A to sales ทรงตัว YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

Valuation/Catalyst/Risk

เราคาดว่าแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท ถึง 2026E PER 18.5x เราชอบ MAGURO จาก 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง MAGURO อยู่ในกลุ่ม Premium Mass มีกำลังซื้อสูง Price Sensitivity ต่ำ, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการขยายสาขาแบรนด์เดิมและแบรนด์ใหม่ และ 3) แม้เราคาดการณ์ปี 2026E-27E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง แต่หุ้นยังเทรดที่ 2026E PER 12.6x ซึ่งเรามองว่ายังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตของกำไร

Fig 1: DAOL's assumption for Laii

DAOL's key assumptions	2026E (Sep-Dec 2026)	2027E (Jan - Dec)
Revenue from LAII Restaurant (Bt mn/branch)	8	23
No. of branches	1	1
No. of seats	90	90
Table turnover rate (turns/ day)	3	3
Avg. ticket size (Bt/ person)	330	330
Utilization rate (%)	70%	70%
GPM (%)	55%	55%
NPM (%)	13%	13%
Net profit (Bt mn/branch)	1.0	3.0

Source: DAOL

Fig 2: Laii's competitive pricing analysis vs peers

	Laii	Tummour	Zaab Eli	Baan Somtum	Avg. competitor price	Laii vs Competitors
ส้มตำไทย	89	80	95	95	90	-1%
ส้มตำปูปลาร้า	89	80	99	100	93	-4%
ส้มตำข้าว	89	90	95	95	93	-5%
ปีกไก่ทอด	139	125	155	145	142	-2%
ต้มแซ่บกระดูกอ่อน (หม้อไฟ)	319	215	-	-	215	48%
คอหมูย่าง	189	140	175	165	160	18%
ได้กรอกอีสาน	139	115	159	140	138	1%
เสิร์ฟพร้อมไข่	279 (เนื้อวากิว A5)	-	260	315	288	-3%
กุ้งแพทอด	45	-	108	140	124	-64%
ลาบหมู	119	120	115	135	123	-4%

Sources: Company, Grab

Fig 3: Laii Restaurant – Authentic Isan Comfort



Source: DAOL

Fig 4: Cou Cou – New format



Source: DAOL

Fig 5: Laii Signature Som Tum “ส้มตำหลาย” (Bt 119)



Source: DAOL

Fig 6: Grilled River Prawn (Bt 999)



Source: DAOL

Fig 7: A5 Wagyu Picanha Steak with Jaew Bong (Bt599)



Source: DAOL

Fig 8: Thai – Style Som Tum “ส้มตำไทย” (Bt89)



Source: DAOL

Fig 9: Som Tum with Salted Crab and Fermented Fish “ส้มตำปูปลา ร้า” (Bt89)



Source: DAOL

Fig 10: Grilled Squid “ปลาหมึกย่าง” (Bt469)



Source: DAOL

Fig 11: Spicy Norwegian Salmon Salad (Bt359)



Source: DAOL

Fig 12: Grilled Catfish Fillet (Bt209)



Source: DAOL

Fig 13: Grilled Chicken Thigh “ไก่ย่างหนังกรอบ” (Bt109)



Source: DAOL

Fig 14: Spicy Pork Cartilage Soup “ต้มแซ่บกระดูกอ่อน” (Bt 319)



Source: DAOL

Fig 15: Laii Restaurant



Source: DAOL

Fig 16: Cou Cou – Mixed Berry Homemade Waffles (Bt350)



Source: DAOL

Fig 17: Cou Cou – Moji Cocoa Pancake (Bt250)



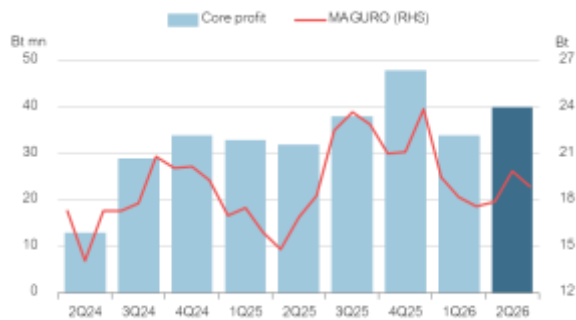
Source: DAOL

Fig 18: Coconut Ice Cream (Bt49)



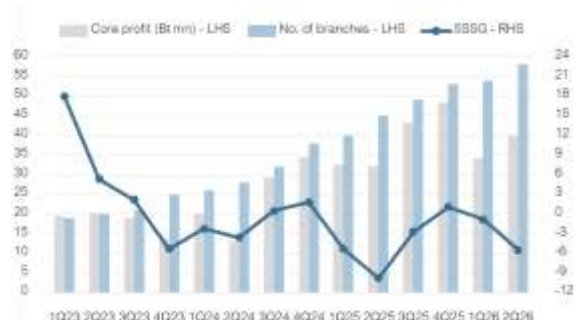
Source: DAOL

Fig 19: Core profit vs Share Price



Sources: DAOL, Setsmart

Fig 20: Core profit, SSSG and No. of branches



Source: DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	447	522	597	561	578
Cost of sales	(229)	(274)	(319)	(302)	(299)
Gross profit	218	247	278	259	279
SG&A	(170)	(184)	(209)	(205)	(219)
EBITDA	105	131	146	134	147
Finance costs	(10)	(12)	(12)	(12)	(13)
Core profit	32	43	48	34	40
Net profit	32	38	46	34	40
EPS	0.25	0.30	0.36	0.27	0.31
Gross margin	48.7%	47.4%	46.6%	46.1%	48.3%
EBITDA margin	23.4%	25.0%	24.5%	24.0%	25.5%
Net profit margin	7.2%	7.3%	7.7%	6.1%	6.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	94	255	300	349	484
Accounts receivable	19	24	24	47	56
Inventories	41	39	56	75	88
Other current assets	3	107	5	485	576
Total cur. assets	158	425	385	956	1,204
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	216	378	550	550	527
Other assets	441	589	849	485	576
Total assets	814	1,392	1,785	1,991	2,308
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	131	179	188	221
Current maturities	76	105	168	185	218
Other current liabilities	17	31	46	41	49
Total cur. liabilities	197	267	392	415	489
Long-term debt	331	443	618	728	865
Other LT liabilities	19	30	43	41	49
Total LT liabilities	351	473	661	769	913
Total liabilities	547	739	1,053	1,184	1,402
Registered capital	63	63	63	63	63
Paid-up capital	52	63	63	63	63
Share premium	187	508	508	508	508
Retained earnings	28	81	160	236	334
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	267	653	732	807	906

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	72	97	149	189	246
Depreciation	109	158	251	330	363
Chg in working capital	8	23	31	(32)	11
Others	(163)	(227)	(130)	(123)	(167)
CF from operations	26	51	301	364	454
Capital expenditure	(201)	(320)	(424)	(330)	(340)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(201)	(320)	(424)	(330)	(340)
Free cash flow	(175)	(269)	(123)	34	114
Net borrowings	156	141	237	128	170
Equity capital raised	0	332	0	0	0
Dividends paid	(86)	(42)	(69)	(113)	(148)
Others	1	(1)	(0)	0	0
CF from financing	71	430	168	14	22
Net change in cash	(104)	161	45	49	136

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,044	1,373	1,981	2,427	2,882
Cost of sales	(572)	(743)	(1,038)	(1,279)	(1,504)
Gross profit	471	630	943	1,148	1,377
SG&A	(364)	(482)	(714)	(874)	(1,026)
EBITDA	218	312	490	617	720
Depre. & amortization	109	158	251	330	363
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	6	9	12	6
EBIT	110	154	238	286	357
Finance costs	(19)	(33)	(43)	(50)	(50)
Income taxes	(18)	(24)	(39)	(47)	(62)
Net profit before MI	72	97	156	189	246
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	72	97	156	189	246
Extraordinary items	0	0	-8	0	0
Net profit	72	97	149	189	246

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	57.1%	31.6%	44.2%	22.5%	18.8%
EBITDA	89.4%	42.6%	57.2%	25.9%	16.8%
Net profit	131.1%	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core profit	131.1%	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	45.2%	45.9%	47.6%	47.3%	47.8%
EBITDA margin	20.9%	22.7%	24.7%	25.4%	25.0%
Core profit margin	6.9%	7.0%	7.9%	7.8%	8.5%
Net profit margin	6.9%	7.0%	7.5%	7.8%	8.5%
ROA	8.9%	6.9%	8.3%	9.5%	10.7%
ROE	27.1%	14.8%	20.3%	23.4%	27.2%
Stability					
D/E (x)	2.05	1.13	1.44	1.47	1.55
Net D/E (x)	1.17	0.45	0.66	0.70	0.66
Interest coverage ratio	5.71	4.68	5.51	5.70	7.17
Current ratio (x)	0.80	1.60	0.98	2.30	2.46
Quick ratio (x)	0.58	1.05	0.83	0.95	1.11
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.77	1.18	1.50	1.95
Core EPS	0.58	0.77	1.24	1.50	1.95
Book value	2.12	5.18	5.81	6.41	7.19
Dividend	0.68	0.30	0.71	0.90	1.17
Valuation (x)					
PER	32.9	24.6	16.0	12.6	9.7
Core PER	32.9	24.6	15.3	12.6	9.7
P/BV	8.9	3.6	3.3	3.0	2.6
EV/EBITDA	12.3	8.6	5.9	4.8	4.1
Dividend yield	3.6%	1.6%	3.8%	4.8%	6.2%

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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 และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 9