

25 September 2026

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.80
Target price	Bt28.00 (maintained)
Upside/Downside	+57%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt25.06
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.50 / Bt14.40
Market cap. (Bt mn)	2,243
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	14
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	1.7%	4.0%	5.1%	6.6%
PER (x)	23.2	15.1	11.9	9.1
Core PER (x)	23.2	14.4	11.9	9.1
EV/EBITDA (x)	8.1	5.6	4.6	3.9
PBV (x)	3.4	3.1	2.8	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	97	149	160	191
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.27	1.52



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.3%	1.7%	-10.1%	-25.5%
Relative to SET	-6.4%	-1.8%	-23.7%	-50.9%

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

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

Maguro Group

Outlook ดีต่อเนื่อง กำไร 2H26E โตต่อ

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Company Visit วานนี้ (24 ก.ย. 2026) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) สำหรับปี 2026E บริษัทฯตั้งเป้ารายได้โต + 30% YoY, เปิดสาขา 21 สาขา ปิดสาขา 1 สาขา (1Q26= 1, 2Q26=4, 3Q26 =9 และ 4Q26=7) โดย ณ สิ้นปี 2026E จะอยู่ 73 สาขา
 - 2) ร้าน Kaiten Sushi Ginza Onodera ได้รับการตอบรับที่ดีมาก (เปิดให้บริการตั้งแต่ 28 ก.ค.) โดยมีแผนจะเพิ่มเมนู Appetizer เป็นจานสี Copper ที่แรกในโลก ตั้งราคาเดียวโดยคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 40-60 บาท โดยจะเสิร์ฟบนสายพาน ปัจจุบัน ticket size อยู่ที่ 1,000 บาท/ท่าน สำหรับปี 2027E มีแผนเปิด 2 สาขาในห้างขนาดใหญ่ โดยมองว่ามีโอกาสขยายถึง 6-10 สาขาในกรุงเทพ & ภูเก็ตในอนาคตหนุ่ยรายได้เติบโตในระยะยาว
 - 3) Age.3 แชนวิซทอดเจ้ดั่งจากญี่ปุ่น ซึ่งจะเปิด 1 ต.ค. ที่ Central Park มีราคาเริ่มต้นเพียง 89 บาท บริษัทฯคาดได้รับการตอบรับที่ดี
 - 4) สำหรับปี 2027E บริษัทฯตั้งเป้ารายได้ +30% YoY, เปิด 25 สาขา และแบรนด์ใหม่ 2-3 แบรนด์ โดยจะเน้นแบรนด์ high margin และออกเมนูใหม่ๆ
- เราคาดกำไร 2H26E ขยายตัว YoY, HoH จากรายได้ขยายตัว จากการขยายสาขาและแบรนด์ใหม่ ตอบรับดี, GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลงและสัดส่วนแบรนด์ใหม่ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท จึง 2026E PER 18.5x เราเลือก MAGURO เป็น Top pick กลุ่ม Food & Beverage จาก 1) ความได้เปรียบของ brand portfolio ที่หลากหลาย ตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม และ 2) Valuation ไม่แพง สวนทางกับกำไรปี 2026E-27E ที่ ATH

Event: Company Visit

□ Outlook ดีต่อเนื่อง เราีมุมมองเป็นบวกจาก Company Visit วานนี้ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) สำหรับปี 2026E บริษัทฯตั้งเป้ารายได้โต + 30% YoY, เปิดสาขา 21 สาขา ปิดสาขา 1 สาขา (1Q26= 1, 2Q26=4, 3Q26 =9 และ 4Q26=7) โดย ณ สิ้นปี 2026E จะอยู่ 73 สาขา
- 2) ร้าน Kaiten Sushi Ginza Onodera ได้รับการตอบรับที่ดีมาก (เปิดให้บริการตั้งแต่ 28 ก.ค.) โดยมีแผนจะเพิ่มเมนู Appetizer เป็นจานสี Copper ที่แรกในโลก ตั้งราคาเดียวโดยคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 40-60 บาท โดยจะเสิร์ฟบนสายพาน สำหรับเมนู Sushi ยังคงบังคับ เพื่อให้เสิร์ฟ และคงคุณภาพข้าวอุ่น ปลาเย็น เป็นซูชิ premium เกรดโอเมกา 3 ทั้งนี้ ทางร้านมีการปรับราคาบางเมนูลงเนื่องจากข้าววัตถุดิบได้ราคาต่ำลง ปัจจุบัน ticket size อยู่ที่ 1,000 บาท/ท่าน สำหรับปี 2027E มีแผนเปิด 2 สาขาในห้างขนาดใหญ่ โดยมองว่ามีโอกาสขยายถึง 6-10 สาขาในกรุงเทพ & ภูเก็ตในอนาคต
- 3) ร้านหลาย ได้รับการตอบรับดีมาก เปิดให้บริการตั้งแต่ 1 ก.ย. ได้รับการตอบรับที่ดีโดยจะเพิ่มเมนูใหม่ๆเข้ามาในเดือนหน้า ปัจจุบัน ticket size 500 บาท/คน (สูงกว่า target ที่ตั้งไว้ 400 บาท/คน)
- 4) Age.3 แชนวิซทอดเจ้ดั่งจากญี่ปุ่น ซึ่งจะเปิด 1 ต.ค. ที่ Central Park มีเมนูครบทั้งคาว, หวานและไอศกรีมมากกว่า 30 รายการ รวมถึงมีเมนูที่เป็น Thailand Exclusive ด้วย มีราคาเริ่มต้นเพียง 89 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าหรือใกล้เคียงกับที่ญี่ปุ่น โดยวิปคริมของที่นี่เป็นสูตร No Sugar Added ใช้ Lakanto แทนน้ำตาลทรายตอบใจวัยคนรักสุขภาพ โดยจะเน้นขยายในห้างที่มี Traffic สูงและนักท่องเที่ยวเยอะ ตั้งเป้ารายได้ 1-2 ล้านบาท/เดือน
- 5) สำหรับปี 2027E บริษัทฯตั้งเป้ารายได้ +30% YoY, เปิด 25 สาขา และแบรนด์ใหม่ 2-3 แบรนด์ โดยจะเน้นแบรนด์ high margin และออกเมนูใหม่ๆ
- 6) MAGURO ตั้งเป้าเป็น Thailand's Food Culture Platform โดยเน้นพัฒนาคน, สร้างแบรนด์ใหม่, ร่วมมือกับแบรนด์ระดับโลก, Portfolio Management, นวัตกรรมและ R&D และระบบปฏิบัติการมาตรฐานซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

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.

□ **คาดการณ์กำไรจะเร่งตัวใน 2H26E** เรามองว่ากำไรจะเร่งตัวในช่วง 2H26E อย่างมีนัยสำคัญ จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว YoY, HoH จากการขยายสาขา (ใน 2H26E เปิด 16 สาขา), ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นทั้งจากการเพิ่มเมนูและเปิดแบรนด์ใหม่ และ 2) GPM พื้นตัว HoH จากสัดส่วนรายได้แบรนด์ใหม่ที่ high margin เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบเริ่มลดลง

Implication

□ **คงประมาณการกำไรปกติปี 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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาทอิง 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) valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดที่ PER 11.9x เทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2026E-27E ที่ทำ ATH

Fig 1: Age.3 – Strawberry Jam (Bt.175)



Source: DAOL

Fig 2: Age.3 – Ganache Matcha (Bt.199)



Source: DAOL

Fig 3: Age.3 – Banana Brûlée (Bt.175)



Source: DAOL

Fig 4: Age.3 – Original (Bt.89)



Source: DAOL

Fig 6: Share price vs Core profit



Source: DAOL



Source: MAGURO

Fig 8: Kaiten Sushi Ginza Onodera's new copper plate



Source: MAGURO

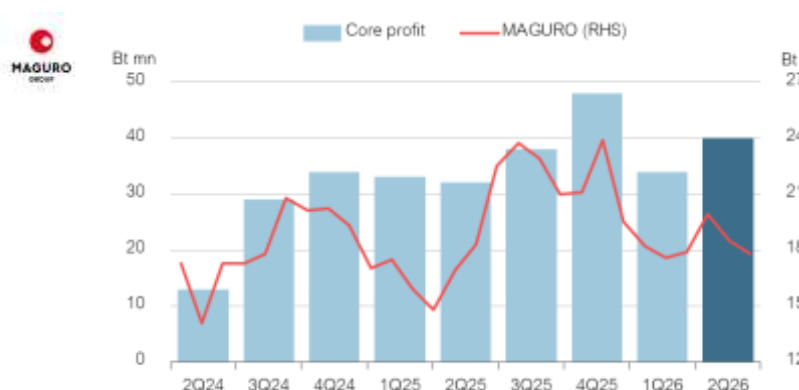


Source: MAGURO

Fig 10: Share price vs Core profit



Source: DAOL



Source: MAGURO

ver
?

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	30.9	23.2	15.1	11.9	9.1
Core PER	30.9	23.2	14.4	11.9	9.1
P/BV	8.4	3.4	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	11.7	8.1	5.6	4.6	3.9
Dividend yield	3.8%	1.7%	4.0%	5.1%	6.6%

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส 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) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป 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. 6